



Alquilar un piso en la playa en verano cuesta 900 euros a la semana PÁG. 27



Lone Star amplía el contrato con ServiHabitat y 'endulza' su venta PÁG. 13

El Gobierno quiere restaurar Sucesiones a escala nacional

Pretende vincular su 'armonización' a la reforma de la financiación autonómica

El Ministerio de Hacienda llevará al seno del debate sobre la reforma de la financiación autonómica una armonización del impuesto de Sucesiones y Donaciones, que establezca un tipo mínimo común pa-

ra todas las comunidades autónomas. María Jesús Montero tiene previsto convocar un Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) el próximo mes de julio, al que podría trasladar la medida que el PSOE

lleva tiempo defendiendo. "Cuando se convoque y se vean los puntos del orden del día se verá", afirman fuentes de Ministerio. Doce regiones -diez del régimen común- han suprimido el tributo entre pa-

rientes más cercanos. Entre ellas, se encuentran bastiones populares como Madrid, Galicia, Murcia o Castilla y León, cuyo Gobierno promete una oposición "frontal" a la intención de Montero. PÁG. 25

Las empresas solo retribuirán 15 días del permiso parental

El trabajador no cobrará las restantes seis semanas

Las empresas solo tendrán que retribuir al trabajador 15 días de las ocho semanas del permiso parental para cuidar a los hijos. Estas dos semanas solo se podrán disfrutar hasta que el menor cumpla nueve meses. PÁG. 31

CIERRE DEL SEMESTRE

DOCE FIRMAS DEL IBEX TIENEN UN POTENCIAL DE MÁS DEL 20%

El índice español tiene un margen de subida del 15% en bolsa para los próximos 12 meses. PÁG. 19

La bolsa europea llega a la primera mitad de año con alzas del 8% PÁG. 20

El bono de EEUU logra un respiro en junio y gana un 1,2% PÁG. 21

VALORES DEL IBEX MÁS ALCISTAS DEL SEMESTRE. VARIACIÓN EN BOLSA



VALORES DEL IBEX CON MÁS POTENCIAL ALCISTA



Talgo vincula su futuro a elevar su capacidad de producción

PÁG. 9

La banca exige un plan B a los Grifols para refinanciar Scranton

Las entidades rechazan el plan a cinco años

Scranton negocia *in extremis* una ampliación de los plazos de vencimiento de una parte de su deuda. El pool bancario rechaza el plan a 5 años presentado y quieren algo "más realista". PÁG. 8

Indra explora la compra de firmas de satélite más allá de Hispasat

Incumple el buen gobierno al dar entrada a Escribano al consejo

La compañía Indra, ahora denominada Indra Group, estudia la posible adquisición de Hispasat e Hisdesat, igual que explora a otros operadores satelitales europeos. Sin desvelar detalles, De los Mozos recalcó que "todas las opcio-

nes son posibles e iremos viendo en los próximos meses lo que va ocurriendo". En la junta de accionistas de ayer, la multinacional anunció la creación de Indra Espacio y reforzó su compromiso estratégico con Minsait, pese a que

buscará socios para la filial. Al mismo tiempo, el consejo aceptó la dimisión de la independiente Elena García para hacer sitio al dominical Escribano, lo que acarrea un nuevo incumplimiento en las normas de Buen Gobierno. PÁG. 6

Escribano se recompra las acciones de Indra y evita un desajuste de balance

Traspasa el 3,37% del capital a una filial

Escribano Mechanical & Engineering ha traspasado el 3,37% de Indra que compró el año pasado, además de 4,9 millones de acciones de Prisa, a otra sociedad del grupo, evitando de este modo un des-

cuadre financiero en el balance. De no haberlo hecho, la empresa habría cerrado el 2023 con un fondo de maniobra negativo de 71 millones en vez de una cifra positiva de 13,8 millones de euros. PÁG. 7

Las aseguradoras dejarán de crecer en el ramo de la salud

Los nuevos clientes se ralentizarán cuando el 30% de la población tenga seguro PÁG. 12



Acciona y Unibail instalarán puntos de recarga

Operarán 180 nuevos cargadores de vehículos en cuatro centros comerciales PÁG. 14



Asterion puja por los aeropuertos italianos

Su objetivo es la participación de Ardian y Crédit Agricole en 2i Aeroporti PÁG. 18



Opinión

Protagonistas



Oriol Junqueras
EXPRESIDENTE DE ERC



Raimon Grifols Roura
CONSEJERO DE GRIFOLS



Teresa Ribera
VCPTA. TERCERA DEL GOBIERNO



César González-Bueno
CEO DE BANCO SABADELL



Carmen de Pablo
CFO DE CEPESA

Castigo a las demás CCAA

Esquerra, durante el periodo en que la presidió Junqueras, fue uno de los socios del Gobierno que más presionó para imponer un tipo mínimo nacional en Sucesiones. Hacienda retoma ahora ese injusto proyecto.

No convence a los bancos

El plan para refinanciar Scranton, la sociedad propiedad de la familia Grifols, se queda lejos de convencer a los bancos acreedores. Las entidades reclaman ahora un plan "más realista" para alargar el vencimiento de una parte de su deuda.

Un 'engaño' a su elector

Ribera ratifica su negativa a recoger el acta de eurodiputada y permanecerá en el Gobierno si no accede a un puesto de relevancia en la Comisión Europea. Con su actitud, defrauda a quienes la votaron como cabeza de lista del PSOE el 9-J.

Elevadas expectativas

Sabadell presenta una subida en bolsa superior al 60% en el acumulado del presente año, la más alta del Ibex. Esa buena progresión no le impide ofrecer aún un potencial superior al 10% de acuerdo con los analistas.

Respaldo del BEI

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) acuerda con Cepsa un préstamo de 285 millones. Con esos recursos, la multinacional financiará la planta de biocombustible de segunda generación que desarrolla en La Rábida.

Quiosco

WALL STREET JOURNAL

Turquía mantiene los tipos sin cambios

El gobierno de Turquía mantendrá los tipos sin cambios mientras prevé una desaceleración de la inflación. Una decisión que se decide después de tres reuniones consecutivas, estableciendo un estancamiento tras una bajada en la inflación prevista para los próximos meses y para el comienzo del 2025. Para finales de año se espera una caída del 38% y los objetivos de la economía están dando sus frutos tras varios años de revuelo político y económico dentro del país. Por ello, cualquier inestabilidad de la política monetaria internacional podría afectar al ritmo en el que la inflación disminuya.

LES ECHOS (FRANCIA)

Francia recibió más ingresos fiscales

Francia obtuvo un total de 3.000 millones de euros más en ingresos fiscales de lo previsto. Así lo afirmó el ministro de Economía, Bruno Le Maire, mientras el gobierno de Emmanuel Macron se enfrenta a grandes críticas respecto a la cifra tan elevada del déficit público francés. Cuestiones que generan una gran desconfianza entre la población. En 2023, el gobierno fijó una caída del PIB en un 4,9% y finalmente fue de un 5,5%, de la misma forma que los ingresos fiscales estaban fijados en 21.000 millones de euros, debido a la desaceleración económica. Un futuro económico incierto que tendrá que buscar solución tras las elecciones.

El Tsunami

¿Busca Puigdemont la foto de su detención?

Desde las elecciones de mayo, no deja de especularse sobre cuándo regresará **Carles Puigdemont** a España, aun corriendo el riesgo de que lo detengan nada más pasar la frontera. Durante semanas, se ha especulado con la posibilidad de que el expresidente fugado hiciera coincidir su retorno con el debate de investidura de **Salvador Illa** en el *Parlament*, sin esperar a que los jueces diriman si puede beneficiarse de la recién aprobada Ley de Amnistía. A primera vista, los planes del líder de Junts deberían saltar por los aires, una vez que no hay fecha para que Illa comparezca ante el Legislativo autonómico. Pero no tiene necesariamente que ser así. Se rumorea en los círculos independentistas que Puigdemont está convencido de que habrá nuevas elecciones en octubre, y es entonces cuando una imagen que mostrara cómo la Policía española le esposara sería la mejor baza electoral para el partido que lidera. ¿Volverá entonces el *exmolt honorable* a España durante el próximo otoño, o incluso antes? Lo cierto es que nadie se aventura todavía a afirmarlo. En círculos secesionistas se comenta que es posible, "dado que a Puigdemont le encantaría mostrarse como un preso político". No obstante, otras voces recuerdan "que le aterra la idea de entrar en una celda, aunque solamente sea por unos días".

El temor a que Podemos "se eche al monte"

Hay quien no se ha tomado bien que PSOE y PP acordaran la renovación del Consejo General del Poder Judicial después de cinco años de parálisis. No hay nada que celebrar, desde el punto de vista de Podemos, en la medida en que consideran que este pacto es



El expresidente de la Generalitat de Cataluña, Carles Puigdemont. EP

El partido morado quiere que se note su enfado por el pacto PSOE-PP para renovar el CGPJ

"un retorno a 2011", la época más odiada por este partido, por identificarla con el "dominio del bipartidismo". Y, por ello, una fuente cercana al Gobierno asegura que la formación de **Ione Belarra** se va a esmerar a la hora de hacer notar su descontento en el Congreso, y va a plantear dificultades en futuras votaciones". En con-

creto, esperan que Podemos empiece a poner palos en las ruedas de la negociación, ni siquiera empezada aún, de los Presupuestos para 2025.

El récord previsto para la economía andaluza

Cuentan en el entorno del Gobierno andaluz que ya se hacen ilusiones con el que puede ser el mejor dato de crecimiento "en mucho tiempo". Es más, en el equipo del presidente **Juan Manuel Moreno Bonilla** esperan que el avance del PIB regional se apunte este año el logro de superar la media nacional, un hito no visto en una década.

El pulso de los lectores

Los usuarios que utilizamos Iryo y OUIGO somos conscientes de los beneficios de viajar con ellas. Los precios son un 30-50% más bajos que en Renfe. Cuando Renfe contemplaba el monopolio las tarifas eran altísimas y prácticamente nadie podía viajar fácilmente por la red ferroviaria de España. Creo que culpar de forma económica a alternativas a Renfe como es OUIGO, no es la opción más correcta tomada por Óscar Puente y el Ministerio de Transportes.

@ JAIME URQUIZA

Poner obstáculos a OUIGO es realmente absurdo. Habría que solucionar los problemas reales del sistema para crear así más competencia y liberar el mercado tan angustioso.

@ ALEJANDRO MARTÍN

Uno de los principales motivos por el que a día de hoy la vivienda es un problema en España, es la actual ley vigente. Para mejorar, es preciso un cambio radical en las políticas a llevar a cabo: más suelo, más viviendas, menos presión al empresario y estabilidad jurídica entre muchas otras.

@ HERIBERTO D.

Los pisos turísticos no son la causa principal de los precios tan elevados de los alquileres, pero tampoco facilitan ese acceso a larga duración. El problema del acceso a la vivienda no se puede explicar desde una sola perspectiva. Pero incentivar el alquiler de larga duración poniendo obstáculos a el vacacional mediante la fiscalidad y garantías jurídicas y administrativas, aliviaría el problema aumentando la oferta.

@ FRANCISCO MARTÍNEZ

En clave empresarial

La deslealtad de Ribera con sus votantes

La confirmación, por parte de Teresa Ribera, de que no recogerá su acta de eurodiputada crea una comprensible polémica. Resulta chocante que quien encabezó la candidatura del PSOE se inhiba de asumir responsabilidades en las instituciones comunitarias, a no ser que sea elegida comisaria. Ribera se escuda en que dijo públicamente que no recogería el acta. Ahora bien, a los ojos de los votantes que no conocieran esas declaraciones puntuales, nada en las intervenciones de campaña de Ribera hacía presagiar que tomaría esta decisión. Todo apunta a que el movimiento obedece al propósito personal de mantenerse en la Vicepresidencia del Gobierno ante las dificultades para acceder a la Comisaría de Acción por el Clima, dada la victoria de la derecha en los comicios europeos. La renuncia de Ribera, por tanto, constituye una indiscutible deslealtad a los votantes socialistas.

Maniobra de Escribano para entrar en Indra

En el mismo día en que Javier Escribano entra en el consejo de Indra, rompiendo la gobernanza de la tecnológica, se conoce que la sociedad realizó un traspaso de un 3,37% de las acciones que posee en Indra, y parte también de las que tiene de Prisa, a otra sociedad perteneciente al propio Escribano. De no haberlo hecho, la empresa habría cerrado el 2023 con un fondo de maniobra negativo de 71 millones en vez de una cifra positiva de 13,8 millones de euros. Se trata de una clara maniobra contable para evitar un desajuste del balance, cuya práctica debería evitarse y más tratándose de un socio tan importante en una cotizada del Ibex como es Indra.

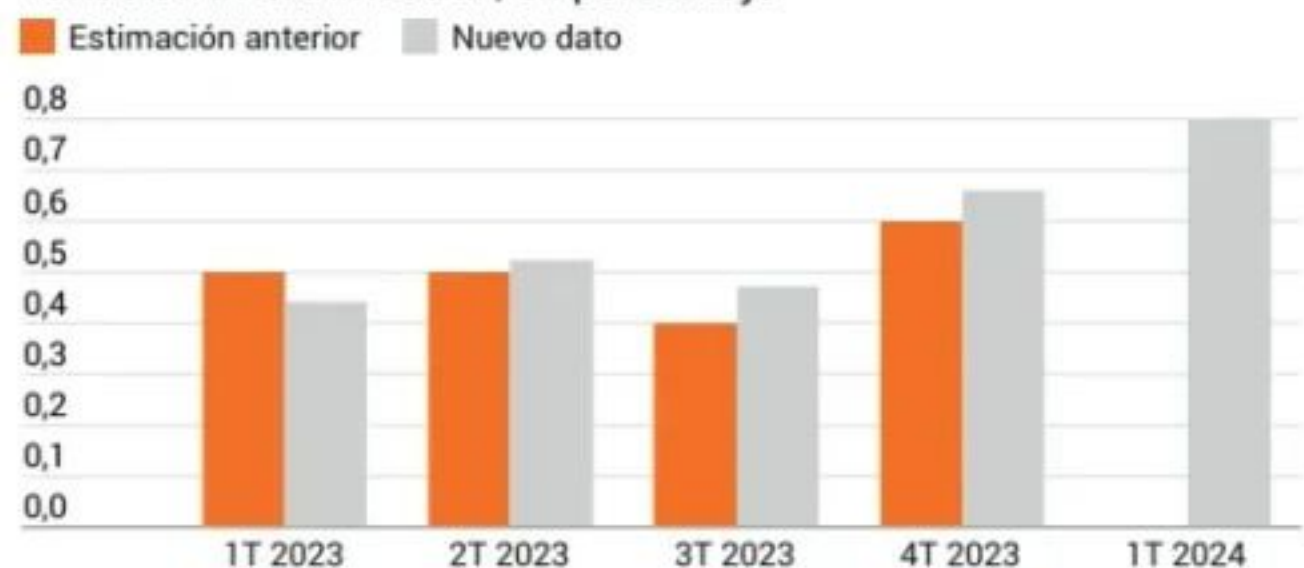
Un año aún incierto para la renta fija

Junio dio un respiro a los inversores en bonos. Los compradores vuelven a interesarse por estos activos ahora que la hoja de ruta sobre las bajadas de tipos de la Fed y del BCE parece más clara. No obstante, resulta muy arriesgado asegurar que este alivio para la renta fija permitirá borrar las pérdidas acumuladas en 2024. Todo sigue en manos de los bancos centrales. Las expectativas de principios de año, cuando se esperaba una rápida relajación del precio del dinero, no se cumplieron. Ahora, Lagarde y Powell se muestran mucho menos ambiciosos, pero está por ver que la inflación les permita seguir fieles a su calendario.

El gráfico

España: PIB

Variación intertrimestral, en porcentaje



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

UN EMPUJE MAYOR DE LO PREVISTO EN EL INICIO DE AÑO. Los expertos de CaixaBank Research ya calificaron de “sorprendente” el dato de crecimiento del PIB español, según quedó reflejado en el cálculo preliminar del INE para el primer trimestre de este año (ver gráfico). Sus impresiones se han confirmado con la revisión de esa cifra, que la ha elevado hasta el 0,8% intertrimestral, de acuerdo con Estadística.

El plan para despolitizar la Justicia

El acuerdo PP-PSOE para renovar el CGPJ es el mejor pacto que se podía obtener después de cinco años de desacuerdos entre los dos grandes partidos. De una parte, se cumple la Constitución, aunque sea con retraso. Además, se delimita la división de poderes que hubiese saltado por los aires si el Gobierno de Sánchez, siguiendo los consejos de sus socios, hubiese dinamitado los porcentajes de votos exigibles para tomar acuerdos de calado en el órgano de Gobierno de los jueces. Se ha incluido el mantenimiento de los 3/5 de los votos de los vocales del CGPJ, tal y como exige la constitución, que son la mejor garantía que se podía ofrecer en un pacto de este calado. Se ha dado un cerrojo a las puertas giratorias del Gobierno a las instituciones de Justicia, como es el caso de la Fiscalía General, órgano bajo las críticas de la Comisión Europea desde hace más de 20 años. Ministros, secretarios de Estado, consejeros de CCAA y alcaldes deberán esperar cinco años para ser elegibles, un auténtico seguro democrático. La cuestión central del acuerdo es que la proposición de ley encargada a los nuevos integrantes del Consejo para reformar el método de elección de vocales del CGPJ deberá tener en cuenta las reiteradas exigencias de Bruselas sobre el Estado de Derecho. La clave es que este texto tendrá que incluir, de manera expresa, un nuevo modelo de parti-

cipación directa y de votación para que los jueces elijan a sus representantes. El punto de partida del acuerdo garantiza una composición equilibrada del CGPJ, que contará con veinte nuevos integrantes con trayectorias acreditadas y una solidez formativa fuera de toda duda, diez de ellos elegidos por cada una de las formaciones firmantes del acuerdo. Y no menos importante, porque

La parte débil es que queda al albur de que el texto lo apoyen doce vocales del CGPJ y los miembros del Congreso y Senado

es un seguro para la separación de poderes, es que la elección del presidente del CGPJ y del Supremo recae siempre en los veinte vocales, con un mínimo de votos favorables de doce consejeros. La parte débil del acuerdo es que queda al albur de que se obtenga un texto con el apoyo de doce de los vocales, dos más de los que tiene cada formación, y que, después lo aprueben sin modificaciones Congreso y Senado. Lo importante es que se abre una vía para que ambas formaciones políticas logren alcanzar nuevos acuerdos para renovar otras instituciones con un gran valor para la economía, como el Banco de España o la CNMV. Sería saludable que este acuerdo fuese extensible a otros asuntos con efectos sobre la vivienda, la financiación y el impulso a la productividad y la industria.

Un golpe tributario en Sucesiones

Bajo el eufemismo de la “armonización fiscal”, el Gobierno y parte de sus socios parlamentarios persiguen desde la anterior legislatura la implantación a escala nacional de un tipo mínimo para el Impuesto de Sucesiones. Hacienda relanza el proyecto aprovechando dos circunstancias. Por un lado, Bruselas, aun cuando exime a España del expediente por déficit excesivo, insta a su Gobierno a iniciar la reforma fiscal a la que se comprometió para acceder a los pagos de fondos *Next Generation*. En esa propuesta, la vicepresidenta Montero

se afanó en hacer hincapié en la “armonización” de la tasa a las herencias. El Gobierno, además, quiere sacar partido de la reforma del sistema de financiación autonómica. En este contexto, Montero está dispuesto a pasar por encima de las bonificaciones al 100% que doce autonomías ya aplican sobre Sucesiones, tras hacer uso de su legítimo derecho a competir tributariamente. Resucita así un impuesto injusto que penaliza la mera transmisión del patrimonio de una persona fallecida a quienes son sus legítimos herederos.

La imagen



LA CÁMARA DE COMERCIO HISPANO-DANESA PREMIA A RUBÉN ESTELLER. La presidenta de la Cámara de Comercio Hispano Danesa, Marianne Koefoed, entregó ayer en la sede de la Comisión Europea una mención de honor al subdirector de *elEconomista.es*, Rubén Esteller, por su destacada colaboración en la labor de la institución. EE

Opinión

BASILEA III: BUENA NOTICIA PARA LOS 'CONDUCTORES' FINANCIEROS PRUDENTES



Ana Rubio

Regulación financiera BBVA

Tras años de deliberaciones, Europa ha conseguido trasponer la finalización de Basilea III, el nuevo estándar para el cálculo del capital regulatorio bancario. Desde el primer borrador, quedó claro que su impacto iba a ser muy desigual entre bancos, dependiendo de su jurisdicción de origen, su modelo de negocio y de otras características. Lo mismo sucede cuando en una carretera se instaura la prohibición de circular a más de cierta velocidad. Los conductores que solían circular a más velocidad se verán más impactados, mientras que los que tenían costumbre de conducir por debajo del límite no tendrán un impacto significativo. Eso sí, todos se beneficiarán del incremento de la seguridad vial, puesto que los accidentes que suelen generar los más arriesgados pueden acabar involucrando a los más prudentes, como ocurre en las crisis bancarias.

En resumen, lo que pretende esta reforma es evitar que el uso excesivo de mode-

los internos por parte de algunos bancos les permita reducir exageradamente el denominador de sus ratios de capital, de manera que parezca que tienen unos mayores ratios. Así, el marco será más simple y más sensible al riesgo y los ratios serán más comparables entre bancos.

Analizando los modelos de negocio, entre los más impactados estarán los bancos de inversión. El amplio uso de modelos internos, generalmente complejos, típico de este negocio hace que las reducciones del

denominador del ratio de capital que obtenían fueran muy significativas. Por el lado contrario, los bancos universales con un negocio más basado en los préstamos simples a familias y empresas se verán menos afectados.

Los países *host* europeos, que son los que tienen filiales de bancos extranjeros en su país, tam-

bién ganan. En la negociación consiguieron que la evaluación del ahorro que se consigue con los modelos se realice no sólo a nivel consolidado, como pedía el texto original, sino también a nivel de bancos individuales. Así, se aseguran de que las filiales extranjeras en su país tienen el capital adecuado, y que los grandes bancos no compensan tener unas sucursales con muchos

modelos internos y otras con muy pocos. Eso sí, el texto final afirma que podría volverse a una aplicación sólo consolidada cuando se avance en la Unión Bancaria.

Los conglomerados financieros, que son grandes grupos empresariales generalmente con negocios de banca y seguros, también se cuentan entre los ganadores. Estos operadores cuando tienen una supervisión reforzada están sujetos al llamado "compromiso danés", que les permite aplicar una ponderación en riesgo del 370% a sus tenencias en empresas de seguros. Tras la reforma este porcentaje pasa a ser un 250%, más beneficioso, por lo que las ventajas de ser conglomerado aumentan.

Y por último, ¿ganan los bancos europeos frente a los de otras regiones? Eso aún está por ver. Ante las fuertes críticas de su industria, las autoridades de Estados Unidos se han visto obligadas a retirar su borrador de ley, mientras consideran si es necesario reformularlo o escribir un borrador nuevo, con la incertidumbre añadida de estar en un año electoral en el que compiten dos candidatos con ideas muy opuestas sobre la regulación bancaria. Y el borrador de ley en Reino Unido no es muy diferente al de la Unión Euro-

pea, pero la cercanía de las elecciones en el país hace que su publicación final sea también incierta.

Lo que parece claro es que en Europa se implementará antes, pues la fecha en la que el grueso del paquete es de aplicación es el 1 de enero de 2025, mientras que en las otras dos regiones los borradores apuntaban a mediados de 2025, y esta fecha podría retrasarse aún más.

En vista de esta situación, la Comisión ya ha anunciado que la parte de riesgo de mercado del paquete europeo se retrasa al 1 de enero de 2026, intentando así preservar la competencia en un segmento de negocio global por naturaleza.

En definitiva, las normas, como los límites de velocidad en carretera, afectan más a unos que a otros. De lo que sí nos beneficiamos todos es del aumento en la seguridad, y esperamos que Basilea III permita a los mercados, autoridades y entidades tener una mejor imagen de la solvencia de cada jugador, y que eso nos permita minimizar la probabilidad de la siguiente crisis bancaria.

Y esperamos que cuando sepamos el grado de solvencia de cada banco, podamos centrarnos en lo importante, en atender a nuestros clientes y financiar a nuestras economías.

La nueva reforma del estándar pretende ser más competente para el uso de capitales

La seguridad y la solvencia del plan permitirá minimizar una crisis bancaria en Europa

JAQUE A LA EMPRESA



José María Triper

Periodista económico

Es sabido que en los regímenes democráticos donde impera el libre mercado la salud de la economía es directamente proporcional a la lozanía de sus empresas. Y si nos atenemos a este axioma debemos concluir que la economía española lejos de ir como un cohete muestra evidentes síntomas de enfermedad a la que los facultativos del Gobierno siguen aplicando el tratamiento equivocado.

De hecho, los resultados de los análisis más recientes de los más prestigiosos especialistas, nada sospechosos, como el Instituto Nacional de Estadística (INE) muestran que la cifra de negocios en marzo de las empresas españolas siguió su ritmo de descenso interanual, acumulando doce meses de caídas consecutivas. En concreto, la tasa interanual corregida de efectos estacionales y de calendario se ha situado en el 6,5% negativo.

En la misma línea, la Agencia Tributaria informa de que las ventas totales de las grandes empresas, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, se incrementaron en abril sólo un 0,4% respec-

to al mismo mes del año anterior. Las ventas interiores aumentaron un 1,4% en abril, apenas una décima por encima de las del mes precedente y las exportaciones se redujeron un 2,5%, volviendo a la tónica de los últimos trimestres.

También el Indicador de Sentimiento Económico de la Comisión Europea empeora notablemente en relación con el mes anterior: 101,1 en mayo frente a 104,3 en abril. La industria se mantiene en terreno contractivo, mientras la construcción y el comercio reflejan resultados positivos. El sector servicios sigue anotando registros favorables, pero empeora ligeramente respecto al mes anterior (13 en mayo frente al 13,7 en abril). Y en materia de emprendimiento sólo un dato, el pasado mes de mayo se han registrado en la Seguridad Social 1.196 empresas menos que en el mismo mes de 2019, mientras que las empresas más pequeñas, de uno a cinco trabajadores, siguen sin recuperar los niveles preCovid. Por sectores económicos, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social es inferior a los niveles previos a la pandemia en la agricultura, la industria y ser-

vicios, y solamente construcción ha recuperado la posición anterior.

Son síntomas de dolencias importantes a las que se une la confirmación de que el último informe de la competitividad mundial, el *World Competitiveness Ranking 2024* ha empeorado la posición de España hasta el puesto número 40. de un total de 67 economías analizadas. Esta posición sería la más baja en el ranking desde que se elabora, con la excepción de la posición 45 alcanzada en 2013. El ranking está liderado por Singapur, Suiza y Dinamarca.

España registra su peor posición en el área de Eficiencia del Sector Público, que se sitúa en el puesto 58, tras descender siete posiciones respecto al año anterior. Algunos de los criterios que continúan siendo un importante lastre para la eficiencia del sector público se refieren a la regulación del mercado laboral y su flexibilidad, a las finanzas públicas, al marco legal y regulatorio o a la adaptabilidad de las políticas gubernamentales.

Importantes deficiencias que se unen a la inestabilidad política y la falta de seguridad

jurídica cuyas consecuencias se traducen también en la caída del 33% de las inversiones extranjeras en nuestro país durante primer trimestre de este año. Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio indican que entre enero y marzo la entrada de capital foráneo llegó hasta los 6.679 millones de euros, frente a los 10.014 millones que se registraron en igual fecha del año pasado. Caída que se añade al descenso del 20%, 6.400 millones menos, en el año pasado.

Sumar a eso la política sectaria y autocrática del Ministerio de Trabajo con su titular, Yoli la de los cohetes, al frente, que no sólo desprecia el diálogo social, sino que ahora amenaza con excluir a la CEOE de la mesa de la jornada laboral, olvidando que en las democracias las empresas son las que crean empleo y riqueza.

Estas son las consecuencias de la política económica por la que el presidente del BBVA, Carlos Torres, en una actitud de pleitesía interesada se deshacía en elogios a Sánchez y al Gobierno. Una docilidad que contrastaba con el honorable comportamiento del presidente de la patronal del automóvil Wayne Griffiths, presentando su dimisión irrevocable por la "inacción del gobierno", al tiempo que expresaba su profunda decepción con el sanchismo gobernante. Sin comentarios.

La gestión e 'inacción' del Gobierno coloca a España con cifras negativas elevadas

¿SE AVECINA UNA REFORMA DEL IMPUESTO DE SUCESIONES O UNO NUEVO DE GRANDES HERENCIAS?



Manuel Lamela Fernández

Socio-director de Accountax Madrid

Acabamos de pasar un nuevo proceso electoral en el que no es necesario ser un fino analista para ver que la tendencia de los partidos que conforman la inestable y atípica coalición de Gobierno van en progresivo descenso y los que conformarían una mayoría de Gobierno alternativa de centro-derecha en lento, pero firme ascenso.

Esta realidad, unida a otros elementos como la recién publicada Ley de Amnistía -de nada fácil aplicación, por cierto-, las dificultades para formar Gobierno en Cataluña o las investigaciones judiciales abiertas en el entorno personal del presidente del Gobierno y del partido socialista, hace que pensemos que podríamos estar ante "la recta final" de esta legislatura.

Es difícil saber cómo será de larga la recta, dada la acreditada capacidad de resistencia de nuestro presidente y la situación de letargo de una parte importante de la sociedad española, que parece contemplar de manera estoica e impávida como se socavan los pilares del Estado y como crece la inseguridad jurídica, a pesar de que mejoren las cifras de crecimiento económico, que parece que es ya lo único que importa.

Dure lo que dure esta recta final, lo que si parece es que se aprovechará para intentar sacar adelante "reformas" de las que el Gobierno denomina "sociales", hasta ahora descartadas o paralizadas, y que se intentará ha-

cer por mecanismos legislativos que permitan el menor análisis jurídico, el menor debate posible y el menor pacto posible.

Es decir, me temo que la vía del Decreto Ley volverá a ser la tónica general, incluido en el ámbito tributario, dado el sorprendente y cuestionable amparo que ha dado y parece que seguirá dando el Tribunal Constitucional actual a legislar fiscalmente mediante esta fórmula, incluso con efectos retroactivos.

En este contexto, el Gobierno, a través de su ministra de Hacienda, ha anunciado que se abre ahora a una "armonización" del impuesto de Sucesiones y Donaciones o, lo que es lo mismo, a una subida del impuesto con carácter general para toda España; laminando o cercenando las legítimas decisiones ya tomadas por la mayoría de los diferentes Gobiernos autonómicos para reducir al máximo este impuesto, sin olvidar la proposición de Ley que el Senado aprobó para derogar este impuesto y que fue recurrida al Tribunal Constitucional por el Gobierno en relación con el llamado "veto presupuestario" del Gobierno (art. 134.6 de la CE).

Aunque la ministra de Hacienda ha negado en los últimos años la posibilidad de tocar o retocar este impuesto, lo cierto es que, una vez más, parece próximo un cambio de criterio del Gobierno que profundice en la inseguridad jurídica en la que vivimos y que con el pretexto del "cuarto pago" del plan de Recuperación por Bruselas permita "atender" las

reivindicaciones del ala más radical del Gobierno, que ya oíamos el pasado 28 de enero, cuando Sumar reclamó a la ministra Montero en el Congreso nada menos que un "impuesto a las grandes herencias".

Desde esta tribuna no podemos estar más en desacuerdo con la ministra cuando afirma que al ser impuestos "cedidos" a las CCAA se "ha producido un vaciamiento fiscal de estas figuras" por las bonificaciones aprobadas por las mismas que llegan al 100% en muchas.

Lo que se ha producido es un reconocimiento progresivo de la obsolescencia eco-

nómica y jurídica de esta figura impositiva -impuesto de sucesiones- que muchos han llamado "impuesto a la muerte", que se devenga habitualmente en el momento peor y más duro para una familia y que no deja de ser una doble imposición de facto dado que lo que se hereda no es un patrimonio exento, sino un conjunto de bienes y derechos por los que el difunto no dejó de pagar nunca impuestos y por los que seguirán pagando impuestos los herederos después de producirse la sucesión hereditaria.

Es decir, se trata de penalizar a los herederos con una reducción del patrimonio heredado simplemente por haber tenido la desgracia del fallecimiento de su titular, utilizando para ello el obsoleto pretexto de la redistribución de la riqueza o del sostenimiento de los gastos públicos del cada vez más costoso estado del bienestar.

En definitiva, equivaldría a justificar una "expropiación" parcial de la masa hereditaria por el Estado por el mero hecho del fallecimiento, sin tener que acudir a figuras tributarias para "dulcificar" el camino de lo que se pretende, que no es otro que recaudar para paliar el agujero presupuestario y el déficit público galopante.

Si bien es cierto que en la UE unos 18 países mantienen el impuesto sobre sucesiones, no es menos cierto que tan solo en Francia y en Bélgica supone más del 1% de la recaudación fiscal total, gracias a las exenciones y bonificaciones contempladas en beneficio de cónyuges y descendientes directos y de patrimonios productivos, empresas familiares, activos de pensiones, pólizas de seguros de vida, etc.

También es cierto que ningún país emergente acepta la figura del impuesto sobre sucesiones y que cada vez son menos los que lo mantienen en el ámbito de la OCDE.

La necesaria "armonización fiscal" de este impuesto debería pasar por la imprescindible reforma global del sistema fiscal español que debería contemplar, entre otras cosas, la desaparición definitiva de esta figura impositiva. Como sin duda este viejo objetivo seguirá tardando muchos años, estaremos atentos a los próximos pasos de la ministra Montero y después de quienes podrían votar esta "armonización al alza" en un hipotético proyecto de Ley, enmienda o quizás la convalidación de un Decreto Ley.

Me cuesta creer que PNV o Junts voten a favor, cuando, por ejemplo, en el programa de Junts se contempla la supresión del impuesto.

El Ministerio de Hacienda llega tarde a una decisión ya tomada por gran parte de las CCAA

LA RECETA PARA LA REINVENCIÓN BANCARIA



Diego López Abellán

Director de Servicios Financieros en Accenture

No hace mucho tiempo atrás y en plena transformación digital, se afirmaba que el modelo de banca tradicional tenía los días contados. Sin embargo, los bancos tradicionales continúan dominando el sector y ni un solo banco exclusivamente digital ha conseguido consolidarse a escala. Además, los clientes se relacionan con las entidades mucho más a menudo que en la época predigital.

En la actualidad, la digitalización de la banca sigue su curso y junto con los datos, la banca está consiguiendo un mayor conocimiento del cliente, una oferta de productos y servicios más personalizada y una experiencia mejorada en las interacciones con sus usuarios, si bien esas interacciones consisten sobre todo en consultar saldos y mover dinero entre cuentas.

Las nuevas tecnologías, y en concreto la IA generativa, están provocando en algunos círculos, un gran debate e interés por su impacto futuro en el sector y cómo reinventa-

rá la industria cambiando radicalmente la forma de hacer banca, como hace 30 años sucedió con la aparición de internet.

La mayoría de los bancos piensan que la IA generativa es una estrategia de reducción de costes, pero la oportunidad real es el potencial de esta tecnología para aumentar los ingresos. De hecho, nuestro último estudio ha puesto de manifiesto que un alto porcentaje de las funciones bancarias podrán transformarse con un gran impacto en la productividad y en el crecimiento de las entidades en los próximos tres años.

Hay cientos de casos de uso y aplicaciones potenciales. En la gestión de riesgos, la IA generativa ya está transformando las prácticas contra el fraude, blanqueo y mayor precisión en el conocimiento de los hábitos de los clientes. Sus aplicaciones en el desarrollo de código son también muy interesantes y van desde la capacidad de aplicar la ingeniería inversa a décadas de código espagueti, hasta el desarrollo de nuevas experiencias digitales para los clientes a una velocidad sin

precedentes. En la atención al cliente, las aplicaciones de IA generativa nos permiten reimaginar la relación y ayudar a los gestores a conocer a sus clientes con mayor precisión y rapidez.

El siguiente paso en la evolución de la IA generativa en la banca será establecer la infraestructura adecuada. Esto incluye la cons-

trucción de barreras apropiadas en torno a la seguridad y el riesgo y garantizar que los modelos, sistemas y procesos de IA sean responsables en su diseño. La gestión de los modelos de riesgo será fundamental a medida que proliferen los grandes modelos lingüísticos y que los bancos personalicen los existentes o, en algunos

casos, creen los suyos propios.

Otro tema aún más importante está en talento ya que las funciones bancarias podrían cambiar drásticamente y los bancos tendrán que considerar cómo su talento se mueve de diferentes maneras y adoptar una gestión de los recursos humanos basada en habilidades. No se puede contratar a profesionales con

cinco años de experiencia en IA generativa. No existen. Por lo tanto, se necesita una cultura que adopte la voluntad de cambiar para aprovechar y escalar la tecnología.

A diferencia de otras tecnologías, con la IA generativa el reto no es lo que se hace, sino lo que se decide no hacer, lo que refuerza mi pensamiento de que se trata de un verdadero cambio de paradigma. Es como pasar de la regla de cálculo a la calculadora. De hecho, según nuestros datos, la mayoría de los directivos de banca (71%) señalan la IA generativa como una herramienta clave en su estrategia de reinversión continua, y dos tercios (66%) ven esta tecnología más como una oportunidad que como una amenaza.

Por lo tanto, vemos razones de peso para creer que la IA generativa, impulsará con fuerza la reinversión continua del sector financiero, haciendo que sea infinitamente más significativa para los empleados, los clientes y los inversores. Para los profesionales estancados con el trabajo orientado a los procesos, la IA generativa puede liberarles de las tareas más rutinarias. Para los clientes, esto implica una experiencia más rápida, personalizada y fluida con su banco. Y para los inversores, beneficiarse de todo lo anterior.

La IA generativa es el nuevo ingrediente para automatizar y agilizar el sector financiero

Empresas & Finanzas

Indra explora la compra de operadores de satélite europeos más allá de Hispasat

De los Mozos: "Todas las opciones son posibles e iremos viendo que ocurre en los próximos meses"

El grupo incumple el buen gobierno con Escribano ya en el consejo tras la salida de una independiente

Antonio Lorenzo MADRID.

"Todo es posible, todo está abierto y todo se estudia, no sólo en España, sino también en Europa". Con estas palabras, fuentes de Indra dejaron ayer claro que la compañía prevé reforzar su nuevo negocio Indra Espacio con empresas del sector satelital, pero sin confirmar, descartar ni desvelar ningún objetivo. En la rueda de prensa posterior a la Junta General de Accionistas de Indra, José Vicente de los Mozos, consejero delegado de la compañía, reconoció ayer que su grupo analiza "la posible adquisición de empresas de ese mercado, sin limitarse exclusivamente a Hispasat e Hisdesat. De hecho, estos dos operadores españoles se encuentran desde hace meses en el punto de mira de la multinacional especializada en Defensa y Tecnología, igual que sucede con otras oportunidades del mismo sector susceptibles de explorar en el Viejo Continente.

Sobre el caso específico de Hispasat, el primer ejecutivo de la ahora denominada Indra Group indicó que el operador satelital español es "una opción que estamos estudiando, sin que sea la única en Europa de la cadena de valor". Sin desvelar los potenciales objetivos, De los Mozos recalcó que "todas las opciones son posibles e iremos viendo los próximos meses lo que va ocurriendo".

Respecto a la posible adquisición de Hispasat e Hisdesat por parte de Indra, De los Mozos indicó que ambas compañías "son operadores satelitales, pero no son los únicos en Europa". Según ha recalcado el ejecutivo, se trata de "una opción que estamos estudiando, igual que otras empresas de la cadena de valor. Todas las opciones son posibles e iremos viendo los próximos meses lo que va ocurriendo".

Potenciales objetivos

La irrupción de Indra en Hispasat e Hisdesat será una decisión del gobierno, una vez que ambas compañías están participadas por el Estado, ya sea a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (741%) o por la sociedad pública Hisdefe (43%), esta última perteneciente al Ministerio de Defensa. Pero sobre la mesa de la nueva Indra Espacio -cuya constitución se prevé formalizar el próximo 1 de julio- también podrían encontrarse jugadores europeos del sector



Marc Murtra y José Vicente de los Mozos, presidente y CEO de Indra, respectivamente, junto al nuevo logo del grupo. EFE

Nueva identidad corporativa del grupo, "más clara y coherente"

Marc Murtra, presidente de Indra, aprovechó ayer la Junta General de Accionistas para anunciar la nueva identidad corporativa de la multinacional, todas ellas bajo el paraguas Indra Group. Se trata de la enseña Indra, dirigida para las áreas de Defensa y seguridad, gestión del tráfico aéreo (ATM) y movilidad. Por otra parte, revaloriza el negocio tecnológico de Minsait, especializada en consultoría tecnológica y transformación digital. La nueva imagen pretende "aportar claridad y coherencia"



Indra se llama ahora Indra Group.

para, de esta forma, potenciar sus cuatro negocios fundamentales y adaptarse a un contexto geopolítico donde la tecnología y la defensa "adquieren ahora una relevancia estratégica", según explicó De los Mozos.

como Eutelsat, Alba Orbital, OHB SES, según apuntan fuentes del mercado a *elEconomista.es*.

Asimismo, la compañía ha dado el pistoletazo de salida para el negocio de Indra Espacio, previa la segregación de la unidad Indra Sistemas. Con esta nueva filial, la multinacional tecnológica española se refuerza como campeón español de la defensa, ahora con el brazo aeroespacial convertido en una de sus grandes prioridades estratégicas.

Problema de gobernanza

La Junta General de Accionistas de Indra arrancó con el anuncio de la dimisión de la consejera Elena García Armada. El asiento vacante de la independiente permitirá la inmediata incorporación del representante de Escribano, Javier Escriba-

no, en calidad de consejero dominical, con un 8% del capital. Con ese movimiento, no se requiere ampliar el órgano de gobierno, aunque se incumplen las normas de buen gobierno de la CNMV al contabilizar menos vocales independientes (siete) que dominicales y ejecutivos (nueve, en conjunto). Sobre este aspecto, Indra ha precisado que esta situación contraria a las normas de gobernanza tendrá un carácter temporal, hasta que se aborden nuevos movimientos en el consejo de administración.

Entrada de socios en Minsait

El primer ejecutivo de Indra ha confirmado su apuesta por el futuro de Minsait dentro de la organización, pero con la previsión de incorporar nuevos socios en la filial tecnológica. No obstante, desde la compañía no se ha precisado el porcentaje de la compañía susceptible de desinversión, que presumiblemente será minoritario. Ni tampoco el perfil de los futuros *partners*, ya sean industriales o financieros.

La junta también aprobó ayer la reelección como consejero del presidente de la compañía, Marc Murtra, que ahora contará con determinados poderes ejecutivos de los que

El grupo buscará socios para Minsait, "negocio estratégico para los ingresos y beneficio del grupo"

carecía con anterioridad. En su intervención, Murtra subrayó ayer la importancia del sector de las tecnologías de la información (TI) para los ingresos y beneficios del grupo. En su opinión, la visión respecto a Minsait consiste en "convertirnos en una de las principales empresas de servicios de TI en Europa y Latinoamérica", por lo que se propone "balancear más nuestro portafolio hacia las líneas de negocio más avanzadas y acelerar la expansión en tecnologías de alto valor". De esta forma, Indra ha apuntado que incorporará en Minsait el negociado de Digital Payments dentro de Minsait para así "apalancar las capacidades tecnológicas" de esta última sociedad y ampliar su alcance comercial, lo que descarta desinversiones en esta división.

Escribano se autotraspasa las acciones de Indra y evita un desajuste del balance

Vende los títulos a una filial y elude un fondo de maniobra negativo en 2023

Javier Romera MADRID.

Escribano Mechanical & Engineering ha traspasado el 3,37% de Indra que compró el año pasado, además de 4,9 millones de acciones de Prisa, a otra sociedad del grupo, evitando de este modo un descuadre financiero en el balance. De no haberlo hecho, la empresa habría cerrado el ejercicio 2023 con un fondo de maniobra negativo de 71 millones en vez de una cifra positiva de 13,8 millones de euros, que es la que finalmente ha publicado.

A 31 de diciembre su pasivo corriente era de 156,9 millones de euros y su activo corriente se elevaba a 170,8 millones. Escribano ha evitado el problema porque en esta última partida ha incluido activos disponibles para la venta por un importe total de 84,8 millones, en los que se incluyen 83,4 millones por las acciones de Indra y 1,44 millones de euros por títulos de Prisa. Si la sociedad no hubiera llevado a cabo esta operación, el activo corriente habría quedado reducido a 86 millones y no alcanzaría por lo tanto para cubrir el pasivo a corto plazo. Es decir, que su fondo de maniobra sería negativo.

La compañía señala en sus últimas cuentas anuales que, con fecha posterior al cierre del ejercicio, el pasado 26 de marzo, se procedió a la venta de 5,7 millones de acciones de Indra y otros 4,9 millones de Prisa a otra sociedad del grupo, Escribano Mechanical Engineering Investment. La venta de Indra se ha realizado, en concreto, a un precio por acción de 18,47 euros, por un importe total de 110 millones, generando una plusvalía de 26,6 millones.

Aunque se trata de movimientos dentro de dos empresas del mismo grupo, como resultado de la venta de las acciones de Indra y Prisa "se ha generado una cuenta a cobrar"

con Escribano Mechanical Engineering Investment por un importe de 111,8 millones. Tanto Escribano Mechanical & Engineering como Investment son dos sociedades participadas al 100% por Advanced Manufacturing, la matriz del nuevo grupo consolidado que se ha constituido este mismo año.

Escribano, que tiene ya el 8% de Indra, cerró el año con fondos propios de 35,3 millones. Su facturación creció un 26%, hasta 114,7 millones, pero su beneficio después de impuestos se redujo un 32,8%, hasta situarse en 8,8 millones de eu-

Escribano logra plusvalías de 26,6 millones al vender el 3,37% de Indra a otra firma del grupo

ros. La empresa ha duplicado, además, los ingresos por anticipos de clientes, hasta un total de 94,4 millones de euros gracias al crecimiento de su cartera de contratos.

Pignoración

Para llevar a cabo la compra de las acciones de Indra, la firma alcanzó un acuerdo de financiación con Mechanical Engineering Investment, que le permitió obtener una línea de crédito por 50 millones.

La empresa explica que para facilitar la obtención de dicha financiación en el mercado por parte de Engineering Investment, le ha cedido el derecho de pignorar 5,9 millones de acciones de Indra. Finalmente, a 31 de diciembre de 2023 Escribano dispuso de 30 millones, en virtud de este acuerdo, para lo que pignoró los títulos en favor de JP Morgan.



Ángel y Javier Escribano, propietarios de Escribano Mechanical. ALBERTO MARTÍN

Javier Escribano, copropietario de la empresa de defensa que lleva su nombre junto a su hermano Ángel, se ha incorporado al consejo de administración de Indra, que celebró ayer una nueva reunión, de

forma previa a la junta de accionistas. Escribano ha sustituido en el cargo a Elena García, que ha ejercido como consejera independiente de la compañía tecnológica desde el verano del año pasado.

Fuentes de Escribano Mechanical Engineering (EM&E) apuntan que la estrategia empresarial de la compañía "tiene como filosofía el diseño, fabricación, y entrega de los productos que previamente ha negociado con sus clientes, lo que le permite integrar dentro de la sociedad un *ebitda* significativo y recurrente del 30%. En otras circunstancias, dicho *ebitda* se encontraría distribuido entre los proveedores de la cadena del producto". Al mismo tiempo, Escribano ha invertido sustancialmente en actividades de I+D (11,8 y 13,1 millones en 2023 y 2022 respectivamente), así como en capital humano, con un incremento del 30% de la plantilla de 569 a 740 empleados en 2022 y un aumento de hasta 1.000 empleados en mayo de 2024.

Por otra parte, EM&E encargó una valoración de su situación financiera a un experto independiente, quien determinó que su calificación crediticia era BBB.

Javier Escribano se ha incorporado al consejo de administración de Indra

De esa forma, "la dirección decidió emplear los excedentes de tesorería en la adquisición de un 3,4% de las acciones de Indra en mayo de 2023 y otro 4,4% en noviembre".

En cuanto al registro contable de la adquisición de las acciones de Indra, EM&E explica que se ha realizado de acuerdo con la normativa aplicable. "Una vez que la dirección adoptó la decisión de vender el paquete de acciones de Indra a EM&E Investment en el primer trimestre de 2024, la totalidad de la inversión se registró en el circulante de la sociedad, lugar donde se registran las transacciones que se realizaron en los siguientes 12 meses al cierre contable". Además, "las plusvalías generadas durante 2023 del paquete de acciones adquirido en mayo de 2023 no se registran en la cuenta de resultados, sino en el epígrafe 'Ajustes por cambio de valor'".

Estar al lado de las personas es bajar el precio de la energía cuando más lo necesitan.

En Naturgy siempre hemos estado al lado de la gente. Por eso, hemos bajado el precio a más de 2,4 millones de clientes de luz y de gas, sin que tengan que hacer nada.

Naturgy

naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

Empresas & Finanzas

La banca exige a los Grifols un plan B para refinanciar Scranton 'in extremis'

Las entidades rechazan el plan a 5 años que propuso la familia y el tiempo apremia

J. Ruiz-Tagle / L. Gómez MADRID.

Scranton Enterprises BV, sociedad de la familia Grifols, negocia *in extremis* con la banca una ampliación en los plazos de vencimiento de una parte de su deuda. La compañía radicada en Países Bajos había presentado una propuesta para reestructurar parte de sus pasivos financieros y alargar el vencimiento durante cinco años. En cambio, entidades clave en su *pool* bancario, como es el caso de BBVA, Sabadell o CaixaBank, rechazan esta propuesta y han pedido a los Grifols, que presenten un nuevo plan "más realista", apuntan fuentes financieras a *elEconomista.es*.

"No es un no definitivo", señalan fuentes al tanto de las negociaciones, que apuntan a un vencimiento que se producirá hoy mismo como clave de bóveda de la cuestión. Y es que, tal y como apuntó *El Confidencial* y consta en las cuentas de 2022 depositadas por la compañía en el Registro Mercantil de Países Bajos, el vencimiento definitivo de una parte importante del pasivo de la compañía es el 17 de julio, es decir, en poco más de dos semanas.

En concreto, y de acuerdo con las citadas cuentas de 2022 –firmadas en marzo de este año y últimas disponibles– muestran que Scranton tenía una deuda total que superaba los 1.000 millones. De ellos, la deuda con bancos a largo plazo era de 749,29 millones tras reducirla en más de 150 millones en el año pre-



Victor y Raimon Grifols, representantes de Scranton Enterprises. EE

vio. A ello se le añaden 128,94 millones clasificados como deuda con entidades financieras a corto plazo. Entre las entidades prestatarias figuran, además de las ya mencionadas, otras como Santander o Banca March, además de firmas internacionales como BNP Paribas –a la que repagó por completo en 2022–.

Más allá de esto, en el informe financiero del ejercicio 2022, Scranton explica que la facilidad aporta-

da por Bank of America (BoFA) por un total de 875 millones en el año 2019 tiene como vencimiento el próximo 17 de julio. Este especificaba vencimientos previos que se dividían en un 5% en el año 2021; 10% en 2022; 20% en 2023, y el 65% restante a la fecha de vencimiento. En el mismo documento se señala que entre 2021 y el cierre del ejercicio 2022, Scranton repagó algo más de 328 millones.

Scranton ha sido la piedra angular de los informes que los analistas de Gotham City publicaron sobre la farmacéutica Grifols. Y es que, además de ser el vehículo inversor de la familia, posee también el 8,67% de la firma de hemoderivados y ha llevado a cabo diversas operaciones vinculadas que Gotham puso en entredicho. Entre ellas se encuentran las compraventas de Haema y Biotest US, que primero fue-

ron adquiridas por Grifols para meses más tarde ser traspasadas a Scranton. De hecho, parte de la deuda que posee la sociedad familiar está vinculada a estas empresas. En concreto, y según se apuntó en el primer informe de Gotham, fueron 95 millones los que la farmacéutica le prestó al vehículo inversor.

Este préstamo de Grifols a Scranton no es, sin embargo, el único, según figura en las cuentas. Gotham apunta que "la presentación de Scranton Enterprises 2021 muestra un aumento del pasivo de 59 millones de euros relativo a pagos anticipados de Grifols Worldwide Operations Ltd" y, según la revisión de los archivos de Grifols realizada por Gotham, no figura en sus cuentas.

Otras relaciones

Pero no solo sería eso. Scranton tuvo que pedirle 173 millones de euros a Deria, el otro vehículo de inversión de la familia y que posee el 9,19% de Grifols. Al contrario que Scranton, Deria no tiene deuda, pero en sus cuentas deja clara la existencia de operaciones vinculadas,

**El 17 de julio
vence uno de
los préstamos
más altos del
vehículo inversor**

como la concesión de una prenda de 25 millones de acciones de Grifols, como garantía de una operación de préstamo concedida por el Santander a la sociedad inmobiliaria Quadriga Real Estate, de la que Scranton es propietaria.

Otro de los ejemplos de las vinculaciones entre sociedad y farmacéutica es que la primera es la casera de la sede central de la segunda en la ciudad de Barcelona.

La escasez de caja lastra la confianza en la farmacéutica



Análisis

**Javier
Ruiz-Tagle**

Periodista especializado en el sector salud

Moody's desenfundó el miércoles por la noche el traje de Batman que suele llevar Daniel Yu (Gotham City) y propinó a Grifols un nuevo golpe que le ha hecho revivir una jornada aciaga en la bolsa, con pérdidas que superaron el 12%. Pero más allá de un mal día en el parque, el rejonazo de la agencia duele más porque deja al borde de la inutilidad todas las reformas que la farmacéutica española ha realizado en los últimos seis meses. Ni los cambios en la cúpula ni los esfuerzos en la desinversión de activos para paliar los enor-

mes datos de deuda convencer fuera, y esto merma los esfuerzos por fortalecer la confianza que realiza la compañía.

El problema de fondo son las previsiones que tiene la propia compañía para generar caja. Los últimos movimientos de la empresa han despejado el horizonte de vencimientos y 2025 parece que no será un problema para la firma de hemoderivados. Pero el mercado cree que la deuda seguirá creciendo inexorablemente, trimestre a trimestre, y no ve una correlación directa con el crecimiento de la caja y ahí es donde se cebó Moody's en su análisis.

Ante este panorama, Grifols debe profundizar en las desinversiones, reducir aún más los costes y decidir no hacer nuevas inversiones en los próximos ejercicios. En definitiva, reducir gasto y aumentar ingresos para controlar

el nivel de la deuda financiera. De hecho, la reciente emisión de bonos por 1.300 millones se ha comprometido a un interés del 7,5%, algo que es pan para hoy y hambre para mañana si se profundiza en esta estrategia para hacer frente a los vencimientos de deuda hasta finales de la década.

En el campo de las desinversiones, Grifols tiene aún una bala tras la reciente operación de Shanghai Raas. La farmacéutica tiene una división de diagnóstico que lleva tiempo siendo objeto de estudio para su posible venta.

Las cifras, además, acompañan esta operación. En 2023 aportó 671,3 millones de ingresos, el 11,7% del total. Un informe de CaixaBank, además, valoró la totalidad de la división en hasta 3.900 millones de euros, aunque la operación no tendría por qué ser de toda la filial y trocear el negocio. En cualquier caso, es un balón de oxígeno, no una solución integral de los problemas de caja señalados

por Moody's y que el mercado ha comprado, a tenor de la evolución de la acción de la farmacéutica en el día de ayer.

Pero hay algo de luz al final del túnel, si bien habrá que esperar unos años antes de que la situación de la farmacéutica se normalice por completo. Hay motores en la compañía que darán sus frutos en los próximos cuatro años.

Por un lado, la reducción de costes tras el plan de reestructuración reduce el gasto en 450 millones anuales. Además, el margen por litro de plasma, principal materia prima que usa Grifols en sus productos, ha comenzado a aumentar tras la crisis postpandémica. Por otro

lado, la compañía tiene varios productos en el mercado con previsión de aumentar las ventas. Por último, Biotest, la adquisición que incrementó el pasivo de Grifols en 2.000 millones, está comenzando a llevar sus primeros productos al mercado estadounidense, por lo que aumentarán los ingresos.

**La venta de la unidad
de diagnóstico es la
última bala que le
queda a la firma
en la recámara**

Talgo planea aumentar su capacidad de fabricación antes del relevo accionarial

Centra su futuro en Oriente Medio y África a la espera de que se concrete la opa

Víctor de Elena MADRID.

El presidente de Talgo, Carlos de Palacio, ha reconocido la necesidad de fortalecer el área industrial del fabricante de trenes para evitar nuevos retrasos en las entregas y ser capaces de afrontar con garantías una cartera de pedidos récord que supera los 4.000 millones de euros. La necesidad de nuevas fábricas ha condicionado la actividad de Talgo desde hace varios años, algo que ha llevado a su principal accionista, Trilantic, a buscar un socio que conozca el sector, le sustituya en el accionariado y sea capaz de proporcionar esta capacidad industrial. A esto sólo se ha ofrecido, de momento, el consorcio húngaro Ganz-MaVag (Magyar Vagon).

El directivo, también accionista minoritario de la compañía, también ha reclamado maximizar la eficiencia de los recursos financieros, dadas las dificultades para encontrar un inversor que sustituya al fondo británico que sea del agrado del Gobierno, que inicialmente rechazó la llegada del consorcio magiar.

Sin novedades sobre la opa

La ausencia de novedades sobre la oferta pública de adquisición (opa) lanzada por el grupo ferroviario Magyar Vagon con el apoyo y la financiación del gobierno de Viktor Orbán, han marcado la junta general de accionistas de la compañía, celebrada este jueves en su sede de Las Rozas (Madrid). A ese respecto, Palacio únicamente se ha pronunciado exclamando que “nuestras líneas



Tren Avril diseñado por Talgo para Renfe. EE

rojas son y seguirán siendo preservar el empleo y la capacidad industrial en España, mantener la sede y la dirección de Talgo en España, y conservar la titularidad de las patentes”, todo ello “mientras conseguimos la mejor opción para todos los

accionistas y trabajadores”. Horas antes, representantes del sindicato CCOO se reunieron con los empresarios húngaros para conocer avances en el proceso de compraventa.

Los accionistas de la compañía dieron su visto bueno a la actuación

y las cuentas del ejercicio 2023, año de récords para la compañía en términos de ingresos y cartera de pedidos, según ha dado a conocer la compañía –porque, al contrario que la mayor parte de empresas cotizadas, su junta no era de acceso público–.

Año de récords

Talgo cerró 2023 con unos ingresos récord de 652 millones de euros, un 39% más que el año previo; que dieron lugar a un Ebitda de 76,5 millones, un 55% superior al de 2022. Pero especialmente destacado fue el crecimiento de su cartera de pedidos, que se elevó un 54% hasta su máximo histórico de 4.223 millones.

En su intervención, el presidente de Talgo también puso el foco en la apertura de nuevos mercados internacionales como Oriente Medio y el norte de África que, junto a Europa,

“Nuestras líneas rojas son mantener el empleo y la capacidad industrial en España”

concentrarán “los principales focos de oportunidades”. “Continuamos trabajando en oportunidades potenciales, enfocados tanto en los segmentos de alta velocidad y larga distancia, donde nuestra experiencia es mayor”, exclamó Palacio.

Puente llevará a Ouigo a Bruselas por prácticas anticompetitivas

Víctor de Elena MADRID.

El Ministro de Transportes, Óscar Puente, ha anunciado que Renfe presentará una denuncia contra Ouigo ante la Comisión Europea por lo que ha catalogado como “prácticas contra la liberalización” del sector ferroviario “que hemos acordado entre todos”. Lo hace tras considerar que la empresa estatal está viéndose agraviada por sus prácticas comerciales *low cost*, que catalogó de “dumping de precios”.

En marzo, Puente desveló su intención de presentar una demanda ante la CNMC española por supuestas prácticas anticompetitivas. Tres meses después, la empresa pública elevará a Bruselas este asunto a petición del Ministerio. “Son conductas que se han producido. Queremos ir a la Comisión Europea y que se pronuncie”, expresó.

Horas después, Ouigo emitió un comunicado en el que aseguran no haber recibido “ninguna notificación” y se muestran “tranquilos y confiados en el funcionamiento de nuestro modelo industrial, que ha permitido democratizar la alta velocidad en España”, señalaron.

Aena incentivará a las aerolíneas que transporten mercancías

Agencias MADRID.

El gestor aeroportuario Aena ha aprobado un nuevo incentivo para las aerolíneas que operan vuelos de mercancías. Consiste en un reembolso en la tarifa media de aterrizaje de cada compañía a las operaciones de llegada que tengan lugar en el periodo de 12 meses considerado con respecto a los doce meses anteriores.

El incentivo estará en vigor durante tres años, desde el 1 de marzo de 2024 hasta el 28 de febrero de 2027. El primer año el reembolso será del 75% de la tarifa media de aterrizaje de las operaciones adicionales, el segundo año será del 50% y el tercer año del 25%. Además, las operaciones adicionales del tercer periodo continuarán incentivadas los dos años siguientes con un 50% y un 25%, respectivamente, si se cumplen las condiciones del incentivo.

El objetivo de esta medida es fomentar el tráfico aéreo de mercancías e impulsar las utas y frecuencias de aeronaves cargueros.

Ramón Quintana se cuela en las quinielas para subgobernador del BdE por parte del PP

El director general del MUS podría hacer tandem con Paula Conthe, de gobernadora

E. C. MADRID.

La inminente designación de la cúpula del Banco de España, con la apertura de una interlocución para su nombramiento entre el Gobierno y el PP amplía las quinielas de candidatos. El director general del brazo de supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Ramón Quintana, se ha colado entre los nombres con opciones de tomar el relevo a la

subgobernadora Margarita Delgado junto a la secretaria General del Tesoro, Paula Conthe, que tomaría el testigo a Pablo Hernández de Cos.

Quintana es uno de los cuatro directores generales del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) del BCE desde que se puso en marcha en 2014. Nacido en 1961 y Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, contaría con el apoyo de los “populares”, según fuentes del mercado, mientras que Conthe sería próxima al ministro de Economía, Carlos Cuerpo, y con un perfil técnico reconocido por la oposición.

El rol de “número dos” lo han ejercido tradicionalmente profesionales con profundo conocimiento

18
JULIO

El Gobierno quiere resolver el relevo en la cúpula del Banco de España antes del 18 de julio, fecha de la próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE. Queda, por tanto, poco más de dos semanas para que se acuerden los nombres y el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, lleve su propuesta al Congreso de los Diputados. La designación no precisa pasar por Consejo de Ministros.

de la supervisión. Quintana ingresó en el Banco de España como inspector en 1986 y encadenó diferentes responsabilidades hasta su designación como director general de supervisión en 2012. En el BCE lidera la supervisión de las 130 mayores entidades de 18 países.

Junto a estos dos nombres, en las quinielas figuran otros como el de la vicepresidenta de la CNMV, Monserrat Martínez Parera; el exsubgobernador del Banco de España y presidente del Financial Stability Institute, Fernando Restoy; el presidente de la EBA, José Manuel Campa, o el también exsubgobernador y hoy presidente del Banco Standard Chartered, José Viñals.

Empresas & Finanzas

Las rentas altas rebajan la amortización de hipotecas y las bajas la mantienen

Los hogares del quintil 5 vuelven a niveles del inicio de la subida de tipos

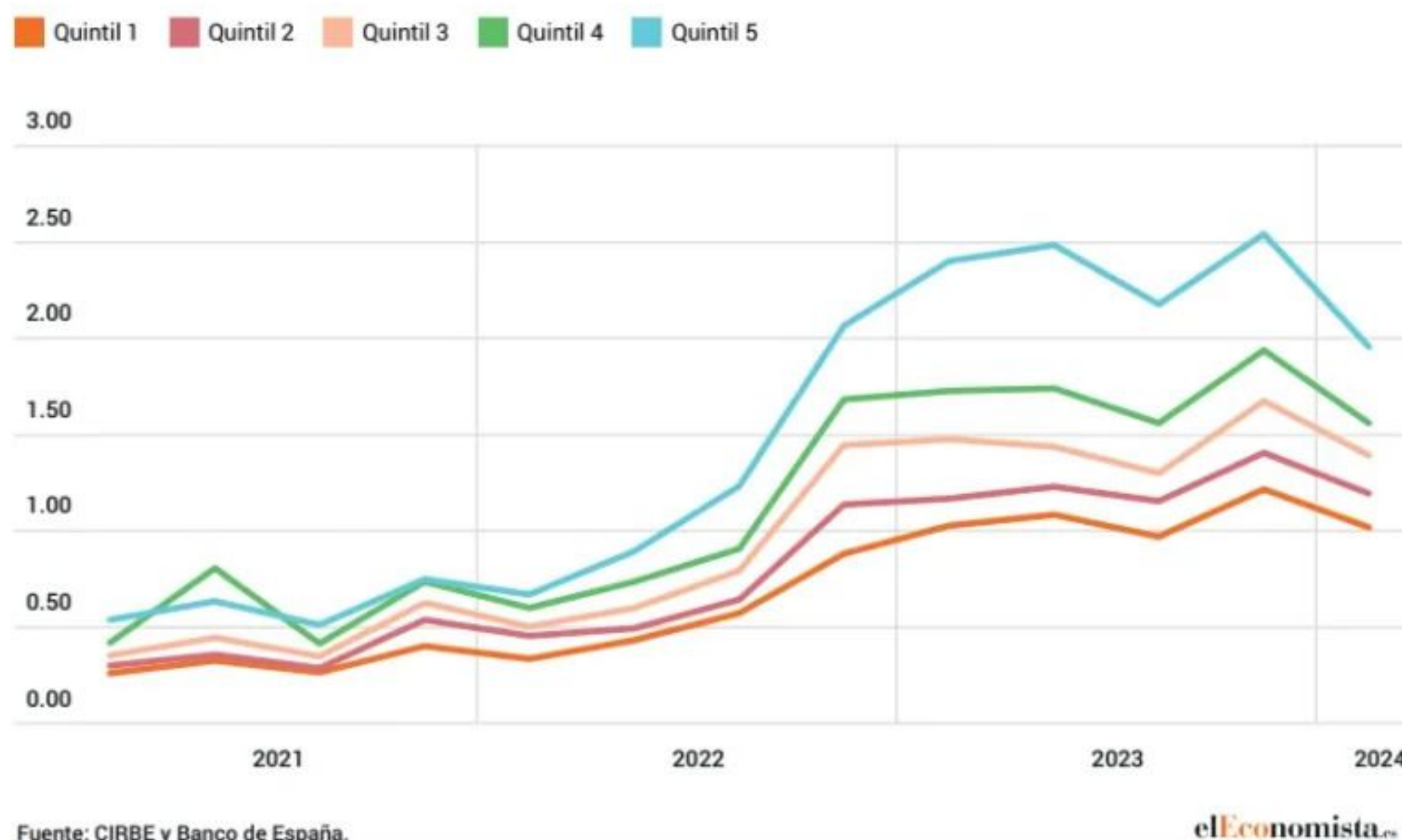
Lucía Gómez MADRID.

La amortización anticipada de hipotecas fue una de las tendencias clave en el sector financiero español desde que comenzaron a subir los tipos de interés a mediados de 2022. Esta forma de canalizar el ahorro embalsado y evitar subidas relevantes en la cuota de las hipotecas multiplicó varias veces las cifras habituales de este tipo de transacciones en las entidades financieras. En cambio, con la normalización del precio del dinero y el cambio en las perspectivas a futuro, esta tendencia ha comenzado a doblegarse y muestra especial énfasis en aquellos hipotecados con rentas más altas, mientras que los que se encuentran en los quintiles de renta más bajos reducen su amortización pero a un ritmo mucho menor.

En este sentido, los datos del Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España (BdE) hechos públicos hace unas semanas mostraban que aquellos hipotecados incluidos en el quintil de renta más alto fueron los que más porcentaje de repagos anticipados llevaron a cabo durante el año 2023. De acuerdo con las cifras del supervisor que ahora encabeza en funciones Margarita Delgado, durante 2023 se amortizaron anticipadamente 72.239 millones de euros. Es decir, los hogares españoles destinaron el año pasado una media mensual de más de 6.000 millones de euros para evitar su-

Amortizaciones hipotecarias

% saldo crédito a tipo variable



bidas en las cuotas de sus préstamos hipotecarios con la subida del precio del dinero.

Estas amortizaciones anticipadas por parte de las familias con más renta tocaron techo en el último trimestre del año pasado, con más de un 2,5% del total de la cartera hipotecaria a tipo variable de las familias en el trimestre, según muestran datos del regulador bancario nacional. Desde entonces, la caída en picado de este tipo de re-

pagos (tal y como se puede ver en el gráfico anexo) ha devuelto la actividad a niveles del comienzo de la subida del precio del dinero para las rentas más altas.

Por contra, para las rentas del quintil más bajo, si bien también tuvieron su pico en el último trimestre del año pasado, tanto la subida como la bajada de las cuantías amortizadas ha sido mucho menos relevante. Así, llegó a ser calificada como “estable” en la com-

parativa interanual por parte del Banco de España.

Las razones para amortizar

La actual subida de tipos ha supuesto una traslación mucho más limitada de estos al pasivo que en la serie histórica, especialmente en el caso de los hogares. Así lo demuestran los datos y se deja ver en los movimientos del ahorro de las familias. En este sentido, si el coste del activo es muy superior a la

retribución del pasivo, aquellas familias con más capacidad de ahorro han optado por repagar su deuda antes de mantener las cuantías en depósitos.

Esta explicación se dejó notar en las cifras de las entidades y algunas llegaron a dar cifras que, por ejemplo, desde los 65 millones de euros mensuales de amortizaciones anticipadas de Banco Santander, llegaban a superar los 150 millones en momentos pico de esta parte del ciclo.

Ayudas a las amortizaciones

Más allá del impacto de la situación macro, cabe recordar que el Gobierno y la banca diseñaron en 2022 un catálogo de medidas de alivio financiero para los hogares que encarasen dificultades con la hipoteca a raíz de la escalada del euríbor. Entre ellas, se incluyeron soluciones para favorecer la amortización anticipada y el cambio de préstamos de tipo variable a fijo, surtiendo así un apoyo a una mayor amplitud de hogares endeu-

El Gobierno facilitó las amortizaciones con la subida de tipos y las familias aprovecharon

dados al tiempo que alentaban la competencia entre entidades financieras.

Con todo y con ello, el stock hipotecario en España sigue bajo mínimos y registraba un saldo vivo el pasado mes de abril (último dato disponible) de 492.975 millones de euros, apenas un 0,01% menos que en marzo y un 2,3% menos que un año antes. Este dato es el más bajo desde el mes de abril del año 2006, antes del boom inmobiliario.

Ibercaja planea extender el asesoramiento fiscal típico de banca personal a todos sus clientes

Surte a sus gestores de formación para que ayuden al cliente en la planificación patrimonial

E. Contreras MADRID.

Ibercaja intensificará el servicio de planificación patrimonial-fiscal con su extensión a todos sus clientes. La asesoría fiscal es un tipo de prestación que tradicionalmente se ha enfocado, dentro del mundo financiero, hacia los altos patrimonios o clientes de banca privada y de banca de empresas, pero que la entidad planea abrir a cualquier usuario con el recién lanzado plan es-

tratégico para aportar valor en la relación y fidelizar clientes.

La intención es ayudar al usuario a optimizar su planificación financiera cuando acometa inversiones, liquide activos o simplemente encare una herencia o sucesión empresarial. Para llegar a toda la red, la entidad ha desplegado programas de formación en materia fiscal con sus gestores, ha diseñado soportes informativos y publicaciones y está, incluso, celebrando jornadas. La iniciativa la deslizó ayer el director de Asesoría Fiscal de Ibercaja, Juan Linares, durante la presentación del informe fiscal del grupo bancario junto a la jefa de Fiscalidad Corporativa del banco, Elena Vicente.

48,64
POR CIENTO

Ibercaja destinó un récord de 385,7 millones a impuestos y tasas el año pasado, un 22,11% más y equivalente a un tipo impositivo del 43,10%. El esfuerzo fiscal escala al 48,64% de agregar los 64 millones que detraen las tasas específicas de la banca: el Fondo de Garantía de Depósito (FGD), el Fondo Único de Resolución (FUR) y el Mecanismo Único de Supervisión (MUS).

Una apuesta que estaría detrás de la decisión de combinar la banca privada y la banca de empresas para atender a clientes que puedan beneficiarse de ambos servicios con un asesoramiento integral y mejores condiciones. Esta última iniciativa, bautizada por la entidad como “plan Suma”, la ha lanzado dentro del nuevo plan estratégico y su visión es abrir ahora dicha asesoría fiscal a cualquier tipo de cliente.

El banco lanzó su nueva hoja de ruta con el inicio del actual ejercicio y se propone batir el 10% de rentabilidad hasta 2026 para cubrir el coste de capital, reforzar su solvencia de máxima calidad CET1 *fully loaded* desde el 12,7% al 13,5-14% y

crecer un 10% en clientes “comprometidos” o más rentables. En la actualidad estos usuarios representan alrededor del 40% de una base de alrededor de 2,5-3 millones de clientes. La meta fijada implica añadir 50.000 usuarios particulares vinculados, 6.000 clientes de negocios y 2.000 procedentes de pymes y grandes empresas.

La entidad concluyó el anterior plan 2020-2023 por encima de sus metas: con una rentabilidad sobre patrimonio tangible (RoTE) del 11,6%, superior al 9% previsto, un CET1 del 12,7% frente al 12,5% estimado y con un ratio de activos improductivos NPA del 2,8% frente al 4% objetivo. El pasado año ganó un récord de 304 millones, el 67,4% más, tras soportar una alta carga impositiva (ver apoyo). El tributo extraordinario aprobado por el Gobierno le restó 29 millones y este año aumentará un 38%, hasta los 40 millones.



DREAMSTIME

Desarrollar las habilidades del estudiante es clave para fomentar la empleabilidad

Capacidades digitales, tecnológicas, de comunicación, trabajo en equipo y adaptabilidad son aspectos cruciales para entrar en el entorno laboral moderno

elEconomista.es

El mundo laboral está en constante transformación. Una formación completa y adaptada a las necesidades de las empresas es esencial para la participación de los jóvenes en el mercado de trabajo. Desarrollar las habilidades de los estudiantes, así como sus competencias digitales y tecnológicas son aspectos clave para fomentar la empleabilidad tras terminar los estudios. “Hay que actuar durante y no esperar al después”, señala Carmen Sebrango Sadia, head of Careers Service and Employability de CEU.

En el informe *Jóvenes universitarios y empleabilidad* de Randstad Research con la colaboración de la Fundación Universitaria San Pablo CEU, se destaca, en este sentido, fomentar el desarrollo de habilidades digitales y tecnológicas, así como la comunicación, el trabajo en equipo y la adaptabilidad entre los aspectos cruciales en el entorno laboral moderno. Raquel Larena, directora de Recursos Humanos para el sur de Europa, Reino Unido y Latinoamérica en Randstad, resalta, además, “la necesidad de aumentar la oferta y calidad de programas de prácticas, proporcionando a los estudiantes experiencia laboral relevante y conexiones profesionales que puedan ser valiosas para su futuro cercano. Consideramos fundamental la adaptación de los programas educativos con las necesidades del mercado la-

boral y asegurando que los contenidos sean relevantes y actualizados”.

“Debemos aprovechar al máximo los años que los jóvenes realizan sus estudios universitarios para dotarles de herramientas que les faciliten a su incorporación al mundo laboral”, indica Ana Valdivielso Cengotita-Bengoa, directora de Recursos Humanos de GSK España, Israel y Portugal. Además de las prácticas en empresas, Valdivielso cree necesario el desarrollo de habilidades para garantizar en los estudiantes más allá de los conocimientos técnicos. La orientación profesional, la preparación y simulación de entrevistas, la redacción de currículums, el apoyo al emprendimiento o los programas de mentoría también están entre los aspectos que remarcan las expertas para fomentar la empleabilidad de los estudiantes.

En este sentido, las universidades CEU lanzan para 24-25 el curso *Diseña TU Futuro, Programa de Aceleración de la Empleabilidad*. “Su objetivo es mejorar la empleabilidad de nuestros alumnos de grado y facilitar su integración profesional”, apunta Sebrango. Este proyecto, desarrollado por la Comisión de Empleabilidad del Consejo Asesor de Empleabilidad de CEU, se centra en el conocimiento del mercado laboral y el funcionamiento de la empresa. CEU cuenta con una tasa de inserción laboral que supera el 95% y más de un 83% de sus

egresados lo hace en puestos relacionados con su titulación.

Qué se busca en el empleado

Las universidades y entidades educativas deben ser capaces de entregar una formación integral que desarrolle “en primer lugar, buenas personas con valores y ética; en segundo lugar, buenos empleados, con constancia, esfuerzo y empatía; y, en tercer lugar, buenos técnicos con conocimientos específicos en los diferentes ámbitos”, expone Sebrango.

Junto a las competencias técnicas, desde GSK buscan una serie de comportamientos entre los que destacan “comunicación con impacto con todo tipo de interlocutores, capacidad para trabajar en equipo, habilidad para resolver problemas de manera creativa y crítica, flexibilidad y adaptabilidad, disposición para aprender, curiosidad intelectual, capacidad para trabajar en entornos multiculturales, ética profesional o responsabilidad individual”, señala la directora de RRHH.

Según el último estudio de Randstad Research sobre el impacto de la IA en el mercado laboral, la adopción de esta tecnología podría suponer la destrucción de 2 millones de empleos, aunque a su vez dará lugar a 1,6 millones de nuevas ocupaciones por las oportunidades surgidas. El auge de la IA y la transición ecológica transformarán la forma de trabajar. “Estos cambios tecnológicos y medioambientales configurarán el lugar de trabajo del futuro y también las profesiones y habilidades. De nuevo, oportunidades que los trabajadores deben saber aprovechar, y donde la capacidad de adaptación y flexibilidad serán claves para generar una mayor empleabilidad, sea cual sea el ámbito laboral”, concluye Larena.

La tasa de inserción laboral de CEU es del 95% y más del 83% en puestos de su titulación

Las aseguradoras se quedan sin margen de crecimiento en el ramo de salud

El ritmo de nuevos clientes se ralentizará cuando la población con seguro llegue al 30%

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El crecimiento de cartera del seguro de salud podría encontrarse con un tope. El informe *El futuro del seguro de salud en España*, realizado por la consultora Deloitte al que elEconomista.es ha podido acceder en exclusiva, detalla que cuando a nivel nacional se llegue al 30% de población con una cobertura sanitaria privada, el ritmo de primas por parte del sector podría frenarse.

Actualmente, España ya tiene un 29% de población con una alternativa privada al Sistema Nacional de Salud (SNS), por lo que el margen se estrecha cada vez más. Los motivos son variados, pero principalmente es una cuestión geográfica: "El seguro de salud se desarrolla principalmente en la cuenca mediterránea, en el norte de España y en las grandes provincias de interior. Es ahí donde se concentran también los servicios médicos presenciales (aspecto fundamental en un seguro de estas características)", explican desde Deloitte. A esto, si se le suma que esta cobertura tiene un gran mercado en el aspecto colectivo (es decir, la empresa ofrece

Escenarios favorables y desfavorables

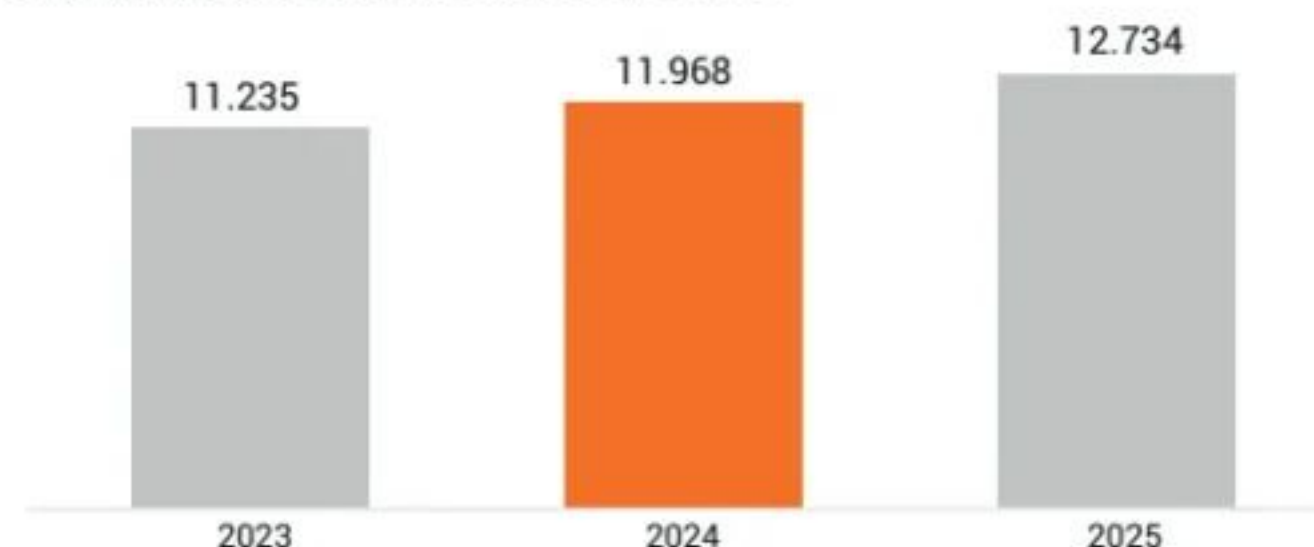
Ante "la necesidad de diferenciación" que Teodoro Gómez, socio de Monitor Deloitte y responsable del sector Seguros, cree que necesita el sector, apuestan por dos escenarios más favorables, donde el seguro privado se erige como alternativa ante las listas de espera del sistema público, o bien otros negativos, en los que se aumente la presencia del SNS o la entrada de nuevos 'players', que ofrecen el servicio de salud y no el de aseguramiento.

a sus empleados una póliza de salud), se explica como este producto está altamente desarrollado en grandes ciudades y es residual en la España Vacía.

Es por ello que las aseguradoras

Cifras del seguro de salud a 2025

Primas imputadas, en millones de euros



Ratios, en porcentaje

	2023	2024	2025
Ratio combinado	94,30	94,30	93,50
Ratio de siniestralidad	79,20	79,60	78,90
Ratio de gastos de explotación	13,80	13,60	13,50
Ratio de gastos técnicos	1,40	1,10	1,10

Fuente: Deloitte.

elEconomista.es

afrontan el futuro con cierto escepticismo. En estos últimos años, según Afi en su *Balance del seguro español y perspectivas 2024*, el ramo de salud ha crecido a un ritmo exponencial, pasando de ser el segu-

ro menos relevante de no vida a tan solo estar por detrás de autos, siendo este obligatorio para todos aquellos que quieran circular.

Hasta ahora, esta situación aún no está repercutiendo en el negocio: cre-

ce a un 6% anualmente y así continuará, al menos, hasta final de 2025. Entre 2023 y 2025, el crecimiento acumulado será del 13,3%, alcanzando los 12.700 millones de facturación.

La situación de rentabilidad se había estrechado por la inflación, y el ratio combinado se había situado en 2023 en el 94,3%. Sin embargo, en 2025 descenderá casi un punto, lo cual no deja de ser curioso con una población cada vez más envejecida, y que por ende, suponga más costes a las aseguradoras al recurrir más al producto. Este descenso, confirma Deloitte, tendrá que ver con la automatización de procesos y la tecnología, que permitirá hacer caer los gastos de explotación y los técnicos.

Diversificación

Ahora bien, esta situación es circunstancial. La rentabilidad de una aseguradora de salud se basa en que el coste por uso de la cobertura por parte del tomador sea menor que la prima. Al tener carteras cada vez más envejecidas, el aumento de la siniestralidad es inevitable.

En este contexto de ahorro de costes, hay algunas compañías que están optando por un modelo verticalizado: esto consiste en aseguradoras que no solo tienen el negocio del seguro directo, sino que integran los servicios: hospitales, centros sanitarios... de esta manera, las aseguradoras se ahorran la negociación con compañías de servicios, acogiendo todo el conglomerado del negocio para generar sinergias entre producto y servicio.

elEconomista.es

Foro IA

La reinención de la Inteligencia Artificial

4 Jueves de julio

De 9:55 a 12:40 hrs.

Inscríbete y sigue la jornada en: www.bit.ly/ForoIA-eE



//ABANCA

AEDAS
HOMES

esic
University

HUAWEI

Lenovo

oesia

REPSOL

SAMSUNG

Smarmia

Telefónica
desde 1924



#ForoIAeE

Con la colaboración de: Power

El fondo Lone Star extiende el contrato con Servihabitats y 'endulza' su venta

Su inmobiliaria Coral Homes trabajará tres años más, hasta 2026, con el 'servicer'

E. Contreras / A. Brualla MADRID.

Coral Homes, la inmobiliaria que creó el fondo Lone Star y CaixaBank para comprar el ladrillo del banco y el 80% de Servihabitats, ha extendido el contrato de gestión de activos con este último *servicer* en tres años, hasta septiembre de 2026. La prórroga se gestó el año pasado, coincidiendo en tiempo con el fichaje de Mediobanca para que explorase una venta de Servihabitats que despertó el interés de varios competidores, entre los que destacaría DoValue.

La plataforma de gestión de activos fue creada en origen por CaixaBank y en 2018 el banco llega a un acuerdo con el fondo americano para desatascar su balance de activos tóxicos, trasladándole el control. Ambos socios constituyeron una sociedad conjunta a la que el banco transfiere una exposición de hasta 13.000 millones de euros brutos en activos inmobiliarios (unos 6.700 millones en valor neto) y el *servicer*, pasando entonces Lone Star a controlar el 80% del vehículo y CaixaBank mantenía el 20% restante. Con la operación el banco emulaba la transacción realizada antes por Santander con el fondo Apollo y BBVA con Cerberus.

El contrato de prestación de servicios de Servihabitats con los activos originarios de CaixaBank venía de atrás, del 2013, y con un plazo de vigencia de diez años. Al vencimiento del mismo el pasado año se renovó automáticamente hasta el 26 de septiembre de 2026, según revela Coral Homes en su informe financiero anual.

La compañía posee una cartera de suelos y viviendas en curso y terminadas, distribuidas por todo el territorio nacional con un valor bruto contable de 1.867 millones de euros al cierre del pasado año. En An-



Imagen de Servihabitats. EE

dalucía aloja un 26,28% del valor de esos activos y otra participación similar en Cataluña, mientras que en Madrid, Castilla-La Mancha, Castilla y León y la Comunidad Valenciana rondaría el 6% en cada región.

Durante el año pasado ingresó 543,08 millones, cifra que supuso

un descenso del 31% respecto a los 795,05 millones del año anterior. Un 98,76% se originó con la venta de inmuebles y el resto por diferentes actividades como alquileres.

La renovación del contrato con Servihabitats da contenido al *servicer*, que en los últimos años ha vis-

1.867
MILLONES DE EUROS

Coral Homes gestiona una cartera de activos con un valor bruto de 1.867 millones de euros, de los que una gran parte, concretamente el 60,2%, son promociones terminadas. Por detrás se encuentran los activos de suelo, con un valor de 588 millones de euros. Las promociones en curso, por su parte, aportan 154,36 millones de euros a la cartera, que se completa con 596.000 euros de anticipos a proveedores.

to menguar su cartera bajo gestión de forma considerable al quedarse fuera de varios contratos.

En 2022 se quedó fuera del megacuerdo de la Sareb, que el banco malo adjudicó a Hipoges y Aliseda/Anticipa; y posteriormente perdió el servicio con CaixaBank. El banco asignó la gestión de los activos de BuildingCenter a Intrum (Solvía), Azzam (Azora) y Haya Real Estate (entonces propiedad de Cerberus y posteriormente adquirida por Intrum).

Sí amarró, en contrapartida, la administración de la cartera inmobiliaria de Kutxabank, valorada en 1.100 millones de euros, y lanzó Serviland para gestionar una cartera de 340 suelos de la Sareb.

La decisión de Lone Star de colocar el cartel de venta sobre Servihabitats atrajo diferentes interesados entre los que se citaron a Aliseda/Anticipa, de Blackstone, y a Hipoges, de KKR, junto a DoValue y Finsolutia. Según Bloomberg, DoValue se encuentra en conversaciones con el fondo, sin ser el único en liza.

La disputa tiene origen en los activos traspasados a Coral Homes cuando CaixaBank realiza la operación con Lone Star en 2018. Dentro del perímetro de inmuebles que recibió la sociedad de la inmobiliaria del banco BuildingCenter se incorporaron algunos con incidencias en el título de propiedad que impedían su venta. Se dieron dos años para resolver la situación y en 2020 aún quedaban inmuebles así por 453 millones. Lone Star reclama en litigio entonces por el 80% de su propiedad: 380,28 millones. A finales de 2023, el perímetro en disputa se ha reducido a los 176,49 millones citados.

El litigio que enfrenta a los dueños del 'servicer' alcanza los 176 millones

E. C. / A. B. MADRID.

Lone Star y CaixaBank enfrentan un viejo litigio que está a punto de resolverse. Se trata de un procedimiento de arbitraje que la entidad mantiene abierto con el fondo respecto a la valoración de los activos que se inyectaron en Coral Homes, en el cual el banco cuenta con un

20% del capital. El arbitraje empezó en 380,28 millones de euros y a día de hoy la cifra se ha visto reducida a 176,49 millones —o 103 millones si se depuran los inmuebles que fueron dados de baja del balance de la compañía ya en 2020—.

El desenlace de este arbitraje, que se espera para los próximos días o semanas, podría despejar el futuro

de Servihabitats. Según fuentes del mercado, la venta del *servicer* se ha topado con dificultades que giran en torno a discrepancias en la valoración de la operación entre los interesados y Lone Star. El fondo aspiraría a una valoración superior, incluyendo como parte de los activos el valor de ese litigio y el laudo despejará esta incertidumbre.

Seat proyecta récord de producción en Martorell

Confía en alcanzar los 519.000 coches pese al cierre de una línea

Carles Huguet BARCELONA.

A pesar de la inminente transformación de la fábrica, Seat augura una producción récord para este 2024. La automovilística propiedad de Volkswagen AG aspira a rebasar los 519.000 coches durante todo el ejercicio, la mayor cifra de vehículos que ha salido de la planta de Martorell (Barcelona) desde que fue inaugurada en 1993.

Así lo confirmó el vicepresidente de producción y logística de la empresa, Markus Haupt, en una visita para celebrar el inicio de la producción de las nuevas ediciones del Cupra Formentor y del Cupra León. El directivo añadió que confía en alcanzar la cifra a pesar de los movimientos que se producirán en la producción a partir de las próximas semanas para preparar la instalación para la llegada del coche eléctrico. José Arreche, director de la infraestructura, confirmó el dato a la espera de ver la evolución de la segunda mitad del año.

Para ello, la fábrica funcionó a pleno rendimiento durante semanas hasta el punto de batir el

2.646
COCHES

Es el récord de unidades salidas de Martorell en un día. Se logró el 6 de febrero de 2024

récord histórico de producción en un solo día: 2.646 vehículos el día 6 de febrero. La capacidad media del centro catalán ronda las 2.500 unidades diarias. El éxito se debe principalmente al volumen de ventas del Cupra Formentor.

Próximamente, la capacidad se verá afectada debido al cierre de la línea 1, que produce el Seat Ibiza y el Seat Arona, que pasarán a compartir plataforma con el Audi A1 en la línea 3. Será para iniciar los trabajos para la llegada del coche eléctrico, que comenzará a fabricarse a finales del año 2025.

Así, la línea 2, con el León y el Formentor, se mantendrá en las aproximadamente 1.092 unidades actuales. Y las 1.100 unidades de la línea 1 pasarán a convivir con las menos de 400 de la línea 3, por lo que será inevitable el ajuste en la capacidad.

Empresas & Finanzas



Rafael Mateo, consejero delegado de Acciona Energía. ANA MORALES

Acciona y Unibail se alían para instalar puntos de recarga

Ambas compañías crean una sociedad conjunta para operar 180 nuevos cargadores en cuatro centros comerciales

Rubén Esteller MADRID.

Acciona Energía ha firmado un acuerdo con Unibail-Rodamco-Westfield (URW), una cadena de centros comerciales, para instalar 180 nuevos puntos de recarga para vehículos eléctricos en cuatro de sus centros en España.

Las estaciones de carga serán de uso público y se instalarán en los centros comerciales de Garbera (San Sebastián), Westfield La Maquinista (Barcelona), Westfield Parkesur (Leganés, Madrid) y Splau (Cornellà de Llobregat, Barcelona), todos ellos gestionados por URW.

En total, se pondrán más de 5MW a disposición de los clientes. Los cargadores serán tanto de velocidad normal (22kW) como ultra rápida (120-150kW), permitiendo a los usuarios disfrutar de una carga adaptada a sus necesidades.

La energética gestiona desde 2022 los servicios energéticos de siete centros comerciales

La electricidad suministrada contará con garantías de origen 100% renovable, ahorrando la emisión de 2.255 toneladas de CO₂ a la atmósfera, equivalente a plantar más de 125.000 árboles.

Con este proyecto, Acciona Energía da un paso más en su impulso a la descarbonización, contribuyendo a una mayor penetración del vehículo eléctrico. La compañía entró en el mercado de la recarga de vehículos eléctricos a finales de 2021 con el desarrollo, operación y man-

tenimiento de puntos de recarga rápida y ultrarrápida ubicados en las principales rutas interurbanas y en centros urbanos en España.

Acciona Energía gestiona más de 4.000 plazas propias y de terceros, está instalando la electrolinera callejera más grande de Madrid y tiene acuerdos firmados para instalar más de 1.000 nuevos puntos de recarga públicos distribuidos por toda la geografía española.

En 2022, Unibail escogió a Acciona Energía para llevar a cabo la gestión integral de los servicios energéticos de siete de sus centros comerciales en España durante los próximos 15 años. Este acuerdo, renovable cada cinco años, incluye la instalación de más de 40.000m² de paneles solares que permitirán el autoconsumo de los centros y la integración de un sistema de sensores e Internet de las Cosas.

Statkraft recorta sus planes de despliegue de renovables a nivel global

La bajada de precio eléctrico y los mayores costes le obliga a "afinar" su estrategia

Pepe García MADRID.

Statkraft, la mayor productora de energía limpia de Europa, ha sido la última empresa del sector en el continente en anunciar que frenará sus planes de despliegue de renovables en los próximos años. Según detalló ayer la compañía, la caída del precio de la energía y el aumento del coste tecnológico y de personal ha obligado a la firma noruega a "afinar" su estrategia de crecimiento, según detalló la consejera delegada y presidenta de Statkraft, Birgitte Vartdal.

La empresa, propiedad del estado noruego, ha anunciado que centrará su estrategia en fortalecer su red de centrales hidroeléctricas, ya que sumará cinco grandes proyectos de aumento de capacidad en su país de origen de aquí a 2030. Además, afirman que tendrán el foco puesto en "operaciones de mercado".

En este sentido, la expectativa de desarrollar energía solar, eólica terrestre y almacenamiento en baterías para los próximos ejercicios bajará. En concreto, se reducirá la nueva capacidad en estas tecnologías a entre 2 y 2,5 gigavatios (GW) anuales a partir de 2026 –frente a una expectativa anterior de entre 2,5 GW y 3 GW a partir de 2025 y 4 GW en 2030–.

En lo referido a eólica marina, la energética ha reducido su objetivo de despliegue a 2040 de 10 GW a entre 6 GW y 8 GW. En unas declaraciones recogidas por *Financial Times*, la consejera delegada de la compañía declaró que Statkraft seguirá "creyendo firmemente" en la energía eólica marina y que buscarán seguir invirtiendo. "Pero estamos reduciendo un poco nuestra ambición", explicó. Ello tras comprar el año pasado a Elecnor la empresa con 1,5 GW en eólica Enerfin, por 1.800 millones de euros.

En el apartado de gases renovables, Statkraft suministrará entre 1 GW y 2 GW de hidrógeno verde hacia 2035, mientras que la meta anterior estaba fijada en 2 GW para 2030.

El BEI presta 285 millones a Cepsa para biocombustible

Juan Esteban Poveda SEVILLA.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) y Cepsa anuncian la firma de un préstamo de 285 millones de euros para financiar la planta de biocombustibles de segunda generación que Cepsa está construyendo junto a Bio-Oils en el Parque Energético La Rábida, Huelva, y que producirá 500.000 toneladas anuales de combustible

sostenible de aviación (SAF) y diésel renovable (HVO) procesando 600.000 toneladas de residuos orgánicos, como aceites de cocina usados o desechos agrícolas, entre otros.

Cepsa ya recibió del BEI préstamos de 80 millones para fotovoltaicas en Andalucía y 150 más para el despliegue la red de puntos de recarga eléctrica en España y Portugal.

Enagás vende el 50% de Soto La Marina por 14 millones

Traspasa a Esentia su mitad del capital en la central de compresión

Pepe García MADRID.

Enagás cerró un acuerdo para la venta por cerca de 14 millones de euros del 50% de su participación en la Estación de Compresión de Soto La Marina (México). El comprador es Esentia, la firma que ostenta la otra

mitad del capital de la infraestructura, según informó ayer la gasista en un comunicado. La venta, sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas, supondrá unas plusvalías netas para Enagás de alrededor de 4 millones.

La operación se enmarca en el proceso de rotación de activos anunciado por la compañía en su Plan Estratégico 2022-2030, que pone el foco en la inversión en plantas de biometano e hidrógeno verde para los

próximos años. Las infraestructuras de hidrógeno supondrán una inversión total bruta estimada en España –incluyendo la parte correspondiente de H2Med– de alrededor de 5.900 millones. Considerando unas ayudas públicas del entorno del 40%, se estima que Enagás tendrá que llevar a cabo una inversión de aproximadamente 3.200 millones durante el periodo 2026-2030.

Según ha destacado la firma liderada por Arturo Gonzalo, el cum-

plimiento de su Plan Estratégico avanza "más rápido de lo previsto", con hitos desde su presentación en julio de 2022, como la inclusión de H2Med y la Red Troncal Española de Hidrógeno en la lista definitiva de Proyectos de Interés Común (PCI) europeos, la designación de la compañía como gestor provisional de la Red Troncal Española de Hidrógeno, la entrada en Alemania para la construcción de la primera terminal terrestre de gas natural li-

cuado en Stade, el cierre de la compra de un 4% adicional en Trans Adriatic Pipeline (TAP), o el acuerdo con Reganosa para la creación de un *hub* energético en España.

Como parte del proceso de rotación de activos anunciado por la compañía en su Plan Estratégico, Enagás ha realizado otras operaciones relevantes como la venta del Gasoducto de Morelos, también en México, y de la participación en la terminal chilena GNL Quintero.

BATALLA

Apollo amenaza con "acciones legales" en la junta de Applus

El fondo estadounidense interviene públicamente para advertir de las maniobras de sus rivales ISQ y TDR

C. H. / C. R. BARCELONA / MADRID.

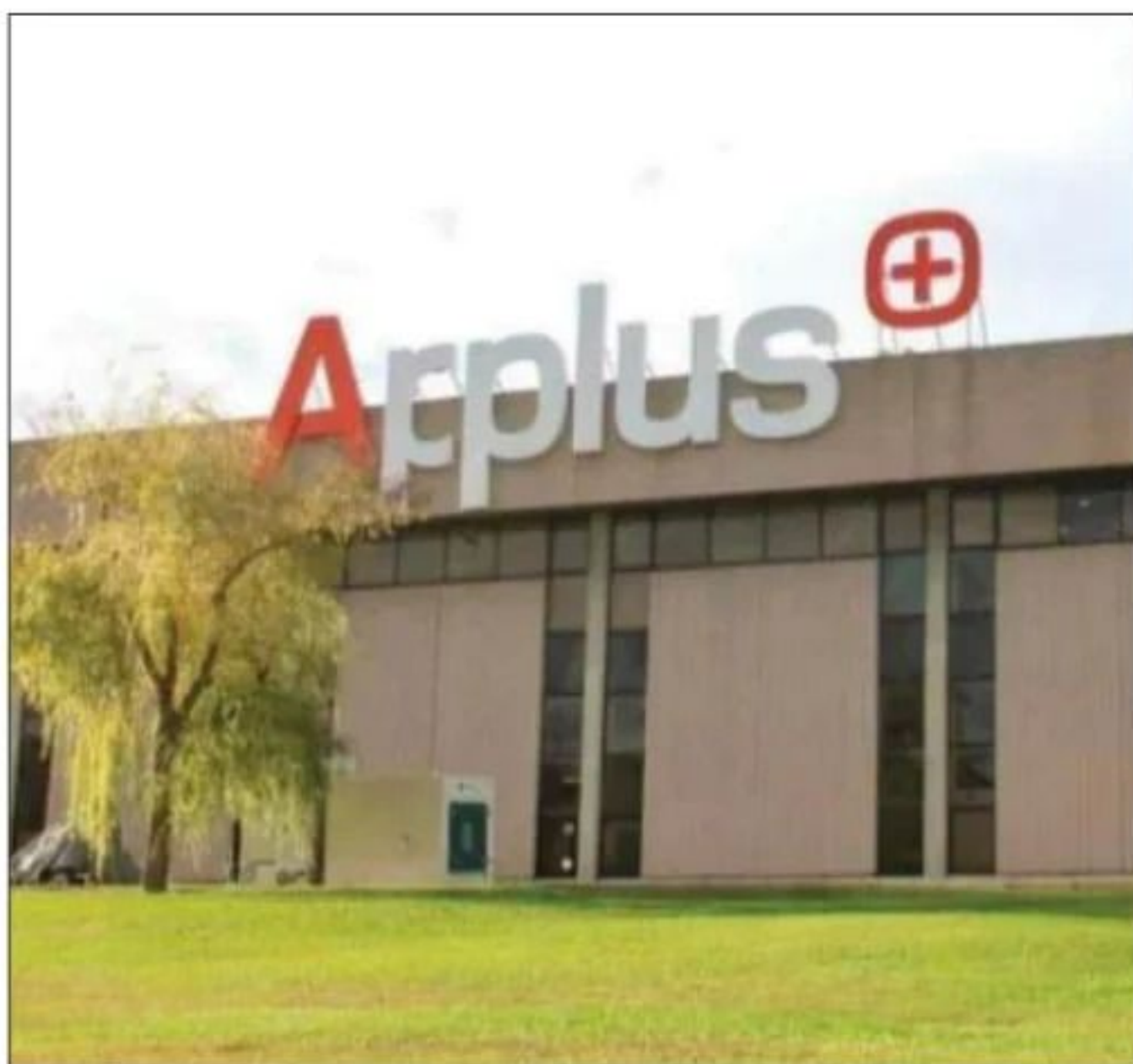
A pesar de celebrarse de manera telemática, la junta de accionistas de Applus fue un episodio más de las tensiones existente entre la alianza entre TDR e I Squared (Amber), poseedora del 70% del capital, y Apollo, tenedor del 21,85% de las acciones. El encuentro, el primero de los dos que se celebrará en el margen de un mes, podría ser judicializado por el accionista minoritario debido a los cambios en el consejo aprobados durante la sesión.

En el orden del día de la jornada estaba prevista la reelección como consejero de Nicolás Villén como independiente. Sin embargo, tanto Apollo como Amber ya advirtieron de su voluntad de nombrar a un consejero dominical que les representase en el órgano decisorio debido a su porcentaje del capital.

TDR e I Squared hicieron valer su mayor porcentaje con dos agrupaciones de acciones del 30% y con su peso se nombró a Miguel Murio Fernández, vicepresidente de I Squared residente en Londres. Al ser la única vacante, fue la única modificación realizada en el consejo aprobada en la junta.

Sin embargo, Apollo parece no dispuesta a quedarse de brazos cruzados. Su representante legal intervino para avisar que el fondo se reserva "las acciones legales que pudieran corresponder" tanto a la agrupación de acciones hecha por el tándem mayoritario como en aquellos puntos del orden del día en que se abstuvieron.

El secretario del consejo dijo, eso sí, que "para ganar agilidad" no iba a hacer públicos los votos en los



Sede de Applus. EE

Preludio de una nueva junta de alta tensión

La intervención de Apollo llega tras meses de tensión vivida y a la espera de otra junta en pocos días. Tanto el fondo estadounidense como Amber llegaban enfrentados por ocupar un sitio en el consejo. Apollo había pedido previamente un vocal, pero Amber hizo lo propio al hacer valer su posición de máximo accionista una vez liquidó su opa, motivo que ha encendido más los ánimos.

puntos sometidos a votación. La información todavía no está colgada en la página web. Todos los ítems salieron adelante debido a la amplia mayoría en el capital de la que disponen TDR e I Squared.

Hace semanas, los dos fondos ya informaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su intención de reducir el consejo de administración a solo cuatro miembros con la exclusión de bolsa. Es una de las medidas a las que se comprometió, además de una reestructuración societaria "encaminada a su simplificación y optimización".

Además, por doce meses se comprometió que esta sacudida no implicaría recortes laborales y a mantener la españolidad del grupo. No especificó más allá.

FCC aprueba la creación de Inmocemento para revalorizar sus negocios

La firma, que aglutina sus áreas inmobiliaria y cementera, cotizará antes de final de año

J. M. MADRID.

La junta de accionistas de FCC ha aprobado la escisión de los negocios inmobiliarios (FCYC) y de cemento (Cementos Portland Valderrivas -CPV) en la nueva sociedad Inmocemento, que saldrá a bolsa el último trimestre del año. Con esta operación, el grupo que controla el mexicano Carlos Slim busca "defender, diferenciar, la estrategia, la gestión y la valoración" de ambas compañías, según explicó el consejero delegado de FCC, Pablo Colio, durante su intervención en la asamblea celebrada este jueves.

Inmocemento es el resultado de la segregación del patrimonio integrado por las acciones que tiene FCC en FCYC (el 80%) y en CPV (el 99%). Cada accionista de FCC recibirá el mismo número de acciones de Inmocemento que posea del grupo de servicios e in-

fraestructuras. Los inversores "mantendrán la plena liquidez tanto de sus acciones de FCC como de las nuevas de Inmocemento", subrayó Colio. "Van a cotizar de forma independiente en los mercados, lo que aportará una mayor flexibilidad y facilitará poder invertir en los dos grupos separadamente", reseñó.

"Nosotros consideramos que dentro de las diversas actividades que tiene FCC existe una posibilidad de dar mayor valor, diferentes estrategias y visiones a los diferentes negocios que componen el actual grupo FCC", ha explicado Colio. "La escisión lo que permite es que potenciales inversores tengan la capacidad de invertir" en las dos empresas de manera independiente. A su juicio, la operación "dota de valor y mejor futuro a ambas compañías una vez que estén cotizando por separado". Asimismo, incidió en que "los accionistas van a tener total libertad de movimientos".

La valoración en libros de Inmocemento roza los 1.600 millones de euros. Será la dueña del 76,652% de Realia y del 21,224% de Metrovacesa, entre otros activos.

La familia Castro Sousa entrará en Ayco sin opa

Agencias MADRID.

La CNMV ha aprobado la exención de formulación de una Oferta Pública de Adquisición (opa) de acciones por parte de Eurofondo, sociedad de la familia Castro Sousa (propietaria del grupo hotelero Hesperia), sobre Ayco Grupo Inmobiliario, pese a que se supere el porcentaje de derechos de voto igual o superior al 30% fijado por

la normativa. El regulador ha tomado esta decisión porque se cumplen determinados requisitos como que el control se adquiriera a través de una operación procedente de la capitalización de créditos, que la viabilidad financiera de la sociedad cotizada esté en peligro "grave e inminente" y que la operación esté concebida para garantizar la recuperación financiera a largo plazo de la sociedad.

Basquevolt y Plastic Omnium renuncian a las ayudas de la segunda edición del Perte VEC

A. Tejero MADRID.

Basquevolt, la iniciativa público-privada impulsada por el Gobierno vasco, y Plastic Omnium han rechazado las ayudas que otorgadas por el Ministerio de Industria y Turismo correspondientes a la cadena de valor del segundo Perte del vehículo eléctrico y conectado (Perte VEC).

Los motivos difieren entre los dos. En el caso de Basquevolt, la iniciativa contó con una subvención de 3,89 millones de euros y de un préstamo de 1,76 millones para la investigación y desarrollo de nuevas celdas con enfoque en el diseño seguro y sostenible que permitan la producción a gran escala de baterías en estado sólido para aplicaciones de

movilidad. Esta cantidad suponía el 32,1% del presupuesto financiable. La iniciativa público-privada, en la que participan compañías como Iberdrola o CIE Automotive, considera "insuficientes" estas ayudas públicas a la hora de desarrollar las celdas de batería en estado sólido, según ha podido saber *elEconomista.es* de fuentes de la compañía. Des-

de Basquevolt creen que "aspiraban a más" de esos 5,66 millones de euros que fueron otorgados por el departamento que dirige Jordi Hereu.

Las mismas fuentes explican a este periódico que se presentarán a la tercera edición del Perte VEC. Dicha convocatoria de ayudas cuenta con 500 millones de euros. De este monto, 300 millones se desti-

narán a la parte de baterías y otros 200 irán dedicados a la cadena de valor industrial.

De otra parte, Plastic Omnium también ha desistido en las ayudas otorgadas por el Ministerio de Industria. En este caso, el proyecto estaba relacionado con el plan de inversión que la compañía llevaría a cabo en su planta de Almussafes. Para acometer dicha inversión, el grupo francés logró una subvención de 495.954 euros y un préstamo de 215.196 euros. Lo cierto es que el retraso en la producción del modelo híbrido por parte de Ford en la factoría valenciana se alargaría hasta 2027.

Empresas & Finanzas Observatorio El papel protagonista de la tecnología en materia de sostenibilidad

De izquierda a derecha: Ignasi Castelló Escudé (Ficosa International), Iñigo López Brañas (Gestamp), David Blázquez (AWS Iberia), Antonio Lorenzo ('elEconomista.es'), Sergio Rodríguez Pérez (BCC-Grupo Cooperativo Cajamar), Patricia Muñoz Pequeño (Sacyr), y Pol Fàbrega (Wallapop).

REMO VICARIO



La sostenibilidad es el motor de cambio para las empresas globales

AWS ayuda a clientes de todos los sectores a aplicar medidas de sostenibilidad en sus operaciones

elEconomista MADRID.

En un contexto donde las empresas deben esforzarse más por cuidar el planeta, la tecnología se presenta como un gran aliado crucial para buscar soluciones sostenibles. Las organizaciones están transformando sus modelos de negocio para priorizar la sostenibilidad en sus operaciones mediante la digitalización y automatización de procesos. Esto les permite minimizar residuos y optimizar el uso de recursos, lo cual no solo disminuye el impacto ambiental negativo, sino que también mejora la eficiencia operativa y reduce costes a largo plazo. Estas conclusiones fueron discutidas en el observatorio organizado por *elEconomista.es* y Amazon Web Services (AWS) titulado *El papel protagonista de la tecnología en materia de sostenibilidad*, sobre el rol crucial de la tecnología en la sostenibilidad, donde también participaron otros expertos.

Amazon genera 2,9 gigavatios de energía en España, con proyectos solares y eólicos

David Blázquez, Public Policy Principal de Infraestructura y Energía para AWS Iberia, expresó que el compromiso de Amazon con la sostenibilidad es claro en toda la cadena de valor de la compañía. Mencionó que Amazon cofundó en 2019 la iniciativa "Climate Pledge" con el objetivo de alcanzar cero emisiones netas de carbono para 2040. Añadió que, desde 2022, la empresa ha trabajado para devolver más agua de la que utilizan en sus centros de datos, con un uso positivo de este recurso. También señaló que para 2025 "esperan igualar el uso de electricidad de sus

centros de datos a nivel mundial con energía 100% renovable", objetivo ya cumplido en sus centros de Aragón. Blázquez destacó también la importancia de revisar la eficiencia de sus infraestructuras y dar una segunda vida al agua utilizada, enfatizando un fuerte compromiso con la comunidad local. De hecho, añadió que buscan ser los mejores vecinos en las ubicaciones de sus centros de datos mediante numerosos proyectos de sostenibilidad que repercuten directamente en la propia ciudadanía.

Por su parte, Iñigo López Brañas, Energy Efficiency & Facilities director de Gestamp, afirmó que la empresa tiene un gran compromiso con la sostenibilidad desde hace muchos años. Indicó que generan informes desde 2011 y, desde 2015, cuentan con un departamento específico de eficiencia energética. López ve la sostenibilidad como una oportunidad para diferenciarse y ayudar a sus clientes a alcanzar sus propios objetivos.

La integración de tecnología no solo es viable sino esencial para el éxito a largo plazo

En esta misma línea, Ignasi Castelló Escudé, chief Purchasing & Sustainability Officer en Ficosa International, señaló que, dedicados al sector de automoción desde hace 75 años, están en un proceso de transformación. Se unieron al Global Compact en 2002 y ven la sostenibilidad como un aspecto crucial, aunque comentó que hay una regulación europea desacompañada que puede ser perjudicial para la industria. Considera que la sostenibilidad es "una ventaja a largo plazo, proporcionando productos más seguros, eficientes y sostenibles en comparación, por

ejemplo, con los automóviles de China". Destacó también que la alta dirección debe estar comprometida con la sostenibilidad para que sea un factor de éxito.

Pol Fàbrega, responsable de Sostenibilidad de Wallapop, explicó que la empresa, fundada en 2013, promueve un consumo más consciente y humano. Destacó el éxito de la plataforma, que ha crecido de 170.000 usuarios en 2013 a más de 19 millones de usuarios mensuales en 2024. Señaló también que se han subido 640 millones de productos a la plataforma en todos estos años y que Wallapop ha facilitado la transformación de los modelos de consumo en España. Mencionó que, según su último informe, el 94% de los encuestados considera Wallapop como su primera opción para comprar productos reutilizados.

En el ámbito de la construcción, Patricia Muñoz Pequeño, gerente de Sostenibilidad de Sacyr, comentó que

ENLACE AL CANAL

x.com/bynecontelegram





mente, “generamos 2,9 gigavatios en España”. Blázquez subrayó que los proyectos están enfocados en la eficiencia y generación de recursos. Detalló que AWS apoya iniciativas para mejorar la disponibilidad del agua a través de la restauración de cuencas hidrográficas y la prestación de servicios de agua potable en áreas con escasez. “Trabajamos con FIDO Tech, que utiliza la tecnología en la nube de AWS para detectar fugas de agua. En noviembre de 2022, instalamos sensores acústicos Fido en 45 km de la red de agua de Villanueva de Gállego para identificar y priorizar la reparación de fugas”.

Por su parte, López comentó sobre la evolución tecnológica en sus plantas. “Monitorizamos nuestras plantas a través de sensores. Pasamos de estar ciegos a ver. Antes, solo teníamos las facturas de electricidad y gas como referencia. Ahora, con el desarrollo de un software, podemos canalizar y analizar grandes volúmenes de datos”. Igualmente, agregó que hoy tienen 37 plantas monitorizadas y “esperamos superar las 60 para 2026. Además, usamos KPIs para trazar el consumo energético por pieza producida, identificando máquinas eficientes y compartiendo buenas prácticas para ahorrar energía y CO2”.

Sobre la eficiencia del aire comprimido, López destacó que han identificado compresores ineficientes al agrupar datos. “Con un programa específico, detectamos fugas con cámaras de Realidad Aumentada, ahorrando dinero y tiempo. Antes, localizábamos las pérdidas manualmente, ahora es mucho más eficiente y rápido”.

Desde Ficosa se comentó que tienen 16 plantas en países como EEUU, Alemania, Italia, México, China, Turquía, Marruecos, Brasil y España, y “estamos utilizando un 60% de energía renovable, generada principalmente a través de energía solar”. La cadena de valor es crucial para ellos, ya que “cerca del 85% de nuestras emisiones provienen de nuestra actividad. También, hacemos pedagogía con nuestros proveedores, aunque en algunos países es complicado”. Añadió que la descarbonización de sus productos es esencial y que la sostenibilidad también se enfoca en la seguridad y eficiencia. “Implementamos debida diligencia en nuestra cadena de valor”, concluyó.

Alinear la estrategia y la misión

Fàbrega explicó que trabajan intensamente en la sostenibilidad, alineándola con la misión, visión y propuesta de valor de Wallapop. “Realizamos diagnósticos para comprender el contexto en el que operamos.” Fàbrega destacó tres pilares principales: “Primero, liderar el consumo consciente en España. En 2023, ahorramos más de 500.000 toneladas de CO2 y 20.000 millones de litros de agua, lo que equivale al consumo trimestral de Barcelona. Además, nuestra comunidad ahorró 2.460 millones de euros en un año”. En cuanto al segundo pilar, mencionó: “Nos enfo-

su sector tiene afecciones significativas al entorno por su empleo de materias primas o su elevado consumo de energía, entre otros. Sin embargo, afirmó que “han trabajado durante muchos años para reducir su impacto” y están redefiniendo “sus métodos con la tecnología e innovación como elementos clave”. Muñoz destacó que la transformación sostenible ofrece nuevas oportunidades y que las infraestructuras juegan un papel relevante en la transición climática, abriendo nuevos modelos de negocio como infraestructuras resilientes o la optimización de la gestión del agua.

En cuanto al sector de la banca, Sergio Rodríguez Pérez, director de Sostenibilidad de BCC-Grupo Cooperativo Cajamar, resaltó que, como grupo cooperativo financiero, tienen un enfoque diferente y se centran en favorecer la inclusión financiera y apoyar los entornos locales. Mencionó que siempre han sido sostenibles y que la innovación y la tecnología son fundamentales en su camino hacia la sostenibilidad, especialmente en el sector agroalimentario.

Palanca de cambio

Blázquez indicó que están desarrollando proyectos de energía libre de carbono, incluyendo solares, eólicos y fotovoltaicos en las cubiertas de nuestros edificios y también trabajando en proyectos para ser más eficientes en almacenamiento. Actual-



“La sostenibilidad es una oportunidad para diferenciarnos y ayudar a nuestros clientes”

Iñigo López Brañas
Energy Efficiency & Facilit. Dtor. Gestamp



“La clave para ayudar a sus clientes a descarbonizarse está en la obtención y utilización de datos”

Sergio Rodríguez Pérez
Dtor. Sostenibilidad BCC-Grupo Cajamar



“La descompensación en regulación sostenible dificulta la competitividad empresarial”

Ignasi Castelló Escudé
CPSO en Ficosa International



“Las infraestructuras tienen un papel relevante en la transición al cambio climático”

Patricia Muñoz Pequeño
Gerente de Sostenibilidad de Sacyr



“Wallapop ha facilitado la transformación de los modelos de consumo en España”

Pol Fàbrega
Respons. de Sostenibilidad de Wallapop



“Para 2025, la energía de nuestros centros de datos globales será 100% renovable”

David Blázquez
PP de Infraestr. y Energía AWS Iberia

utiliza IA para mejorar la eficiencia energética: “Usamos algoritmos que combinan variables internas y externas para predecir las necesidades energéticas”.

Desde Cajamar se destacó que el sector agroalimentario es muy importante para ellos y que el beneficio es un medio para lograr su misión y visión, subrayando que no hay otra forma de operar que no sea sostenible y a largo plazo. Mencionó la Plataforma Tierra, una iniciativa para la digitalización del sector agroalimentario.

La importancia de la nube

Blázquez añadió que todas estas innovaciones y proyectos no podrían haberse desarrollado sin la tecnología en la nube. Indicó que las infraestructuras de AWS son hasta cinco veces más eficientes que cualquier centro de datos de media en Europa, ayudando además a las empresas que alojen sus cargas en la nube a mejorar su huella de carbono.

Castelló destacó que su empresa ha enfrentado desafíos de ciberseguridad debido a la actividad local y que la transición a la nube ha mejorado su flexibilidad y reducido costes de capital (CAPEX). Sin embargo, señaló que la descompensación en regulación sostenible dificulta la competitividad, especialmente frente a productos de otros continentes. Castelló enfatizó, asimismo, el complejo equilibrio entre coste, especificaciones y descarbonización. También comentó sobre el desafío de gestionar grandes volúmenes de datos, pero resaltó que las tecnologías permiten predecir oportunidades y aplicar soluciones automatizadas.

Aplicar la IA en los procesos

En esta línea, Rodríguez subrayó la importancia de la inteligencia artificial (IA) en la estrategia financiera, destacando que la clave para ayudar a sus clientes a descarbonizarse radica en la obtención y utilización de datos. Añadió que es esencial guiar a los clientes en su transición hacia prácticas sostenibles.

En Sacyr también están aplicando tecnologías predictivas en sus proyectos para minimizar el impacto ambiental y social, optimizar plazos y reducir costes. Específicamente, mencionó el uso de IA para predecir el comportamiento geotécnico o predecir el deterioro del firme de las carreteras.

Fàbrega informó que el 77% de sus encuestados creen que la IA y la realidad aumentada (RA) les ayudarán a tomar decisiones de consumo más informadas. Destacó la importancia de alinear la sostenibilidad con el negocio, señalando que Wallapop ha integrado estos principios para fomentar el consumo consciente.

Por último, Blázquez explicó que AWS está comprometida en asesorar a sus clientes sobre cómo ser más eficientes y sostenibles utilizando sus herramientas en la nube, lo cual mejora la eficiencia operativa y reduce la huella de carbono.

camos en reducir nuestra huella interna.” Y sobre el tercero, señaló: “Integramos la sostenibilidad en la cultura de la empresa; los empleados son clave para impulsar la sostenibilidad.”

Por su parte, Muñoz afirmó que su objetivo es maximizar los impactos positivos en proyectos de infraestructuras que garantizan el acceso al agua de calidad, infraestructuras de

transporte, etc. Añadió que la sostenibilidad es prioritaria en su nuevo plan estratégico, con cuatro ejes: Planeta, prosperidad, personas y gobernanza, acompañados de un eje transversal de cultura, innovación y finanzas sostenibles. “El 70% de nuestra inversión en innovación debe atender retos sostenibles”, subrayó. Muñoz Pequeño mencionó un proyecto en un intercambiador donde se

Empresas & Finanzas

Tubacex comienza a fabricar el pedido de 1.000 millones para Abu Dabi

Mubadala materializará su entrada en el proyecto en octubre

Maite Martínez BILBAO.

Tubacex afronta un ejercicio de transición este año hacia un 2025 en el que disparará su actividad, gracias a la activación del macro proyecto valorado en 1.000 millones con ADNOC en Oriente Medio. El grupo ha dado ya el pistoletazo de salida a este contrato con el inicio de fabricación de los primeros tubos en sus plantas vascas, producto que será después mecanizado y terminado en su nueva fábrica en Abu Dabi.

A finales de este año, se pondrá en marcha esta planta emiratí de acabado y roscado para la ejecución del macro contrato, en la que Tubacex ya ha invertido 30 millones de los 100 millones previstos. Esta instalación aportará al grupo vasco una facturación anual de entre 100 o 150 millones. Para sustentar este proyecto Tubacex ha dado entrada en este negocio al fondo soberano Mubadala, con un 49%, acuerdo que se materializará en octubre.

El grupo celebró ayer su junta de accionistas en Bilbao en la que se aprobaron, entre otras cosas, las cuentas de 2023 y la ratificación del nombramiento de Ignacio Mataix, como consejero independiente.

Además, se aprobó un dividendo de 14,5 millones, que supone un incremento del 79,2% con respecto al de 2022 y un *pay-out* del 40%. Los títulos de Tubacex tuvieron una revalorización en bolsa del 75% durante 2023.

El dueño de Hesperia gana otra batalla judicial por los gimnasios Metropolitan

Rechaza la indemnización de 34 millones solicitada por los hermanos Pellón

C. Reche MADRID.

El Juzgado de Primera Instancia número 20 de Barcelona ha puesto tierra de por medio a uno de los conflictos societarios que los exdirectivos de Metropolitan, Sergio y Javier Pellón, mantienen con José Castro Sousa, dueño de la hotelera Hesperia y máximo accionista también de la cadena de gimnasios. En una sentencia consultada por *elEconomista.es*, el juez tumba la petición de indemnizar a los antiguos ejecutivos con 34 millones de euros y estima la demanda que José Castro Sousa había interpuesto con motivo de un incumplimiento en el contrato de gestión que mantenía Metropolitan con Llefisa, sociedad ligada a los hermanos, que recurrirán el fallo.

De acuerdo a la documentación consultada, la demanda interpuesta por Metropolitan Spain contra Llefisa se estima íntegramente al entender que se ha incumplido el contrato suscrito y se condena a la demandada a indemnizar a la actora en la cantidad indebidamente facturada de 1,97 millones de euros. Dicho contrato tiene su origen en septiembre de 2003 –se renovó en 2017– y se suscribió para desarrollar conjuntamente un proyecto comercial consistente en la creación y desarrollo de una cadena de clubs deportivos bajo la marca Metropolitan. El consejo de administración de la compañía rompió este contrato al entender que Llefisa facturó incorrectamente algunos años.



Gimnasios Metropolitan. EE

Este suceso motivó una ofensiva de Metropolitan contra Llefisa y una respuesta de esta mercantil en la dirección opuesta. Al respecto de esta última demanda, en la que Llefisa SL reclamaba la indemnización de 34,6 millones de euros por lucro

cesante al haber finalizado el contrato antes de tiempo (terminaba en el año 2035) y otros tres millones de euros en concepto de daños reputacionales, el juez la desestima.

Sobre la resolución, Sergio Pellón muestra a este medio su sorpresa y

explica que “se ha puesto en duda el sistema de facturación de nuestra empresa a Metropolitan de los años 2020 y 2021” y “lleva exactamente igual desde el año 2003”. Pellón añade que “todos estos años se ha aprobado por el consejo, por la junta y los auditores sin ninguna salvedad”. Es un fallo “absolutamente incomprensible, que por supuesto va a ser recurrido y que estamos absolutamente convencidos que al final se nos dará la razón”, añade.

Nueva sentencia

Esta sentencia se suma a otra reciente del pasado mayo que estimaba una demanda interpuesta en materia de acción social de responsabilidad por Metropolitan Spain, contra Javier Pellón. El juez condenó al ex consejero delegado de la sociedad por deslealtad al pago de 203.095,24 euros, además de inte-

Castro Sousa demandó también a Javier Pellón con una acción social de responsabilidad

reses legales y costas. La demanda se interpuso al haber desarrollado una actividad complementaria ajena a su objeto social, a través de una actividad textil a la que se dedicaba su sociedad Gip City, infringiendo los estatutos de Metropolitan.

Asterion puja por los aeropuertos italianos del fondo Ardian y Crédit Agricole

El fondo español compite con CDPQ por el 49% del 'holding' italiano 2i Aeroporti

C. R. MADRID.

Asterion, uno de los fondos privados de infraestructuras más grandes de España, se coloca en la carrera por comprar el paquete de acciones (49%) que Ardian y Crédit Agricole tienen en 2i Aeroporti, *holding* tenedor de buena parte de los aeropuertos de Italia, entre ellos Nápoles, Turín, Alghero, Milán (Linate y Malpensa), Bolonia e, indirectamen-

te, Bérgamo. Según publican distintos medios del país, el fondo capitaneado por Jesús Olmos está en liza con el fondo de pensiones canadiense CDPQ.

El proceso, que tiene a Mediobanca y Crédit Agricole como bancos de inversión coordinadores, se encuentra a pocos días de que deban presentarse las ofertas finales por este *holding* aeroportuario, que gestiona aproximadamente 71 millones de pasajeros (39% del tráfico nacional) y un volumen de negocios de alrededor de 1.200 millones de euros, según datos de 2018. El nuevo dueño convivirá en el accionariado con el fondo Third F2i, accionista mayoritario (51%).

Asterion tiene tres desinversiones activadas en España, Italia y Alemania

Asterion, que tiene activadas distintas desinversiones en Alemania, España e Italia, participa en este proceso después de haber constituido su último fondo. Este vehículo, bautizado como Asterion Industrial Infra Fund III, ha recibido hace meses el visto bueno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

(CNMV) y pretende recaudar entre 3.200 y 3.600 millones de euros. Un portavoz de Asterion no quiso hacer comentarios a *elEconomista.es* tras ser contactado y preguntado sobre su interés en 2i Aeroporti.

Antes de iniciar el proceso, los propietarios de la infraestructura cerraron una operación de financiación bancaria a cinco años por 540 millones de euros. Las líneas de crédito comprometidas estaban compuestas de un tramo de aproximadamente 220 millones de euros para refinanciar la deuda existente y otro tramo de aproximadamente 300 millones de euros para apoyar nuevas iniciativas para el desarrollo y la consolidación del sector en Italia.

Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.

Anuncio de reducción de capital social

De conformidad con lo previsto en el artículo 336 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace público que la Junta General Extraordinaria de Socios de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. (la “Sociedad”), celebrada el 20 de junio de 2024 aprobó reducir el capital de la Sociedad en la cantidad de 1.022.062 euros, mediante la amortización de 1.022.062 participaciones sociales, de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de dotar una reserva voluntaria, no implicando por tanto devolución de aportaciones a los socios.

Con el fin de ser disponible dicha reserva, se hace constar el derecho que asiste a los acreedores de la Sociedad, cuyo crédito cumpla los requisitos establecidos en la ley para ello, a oponerse a la misma, durante el plazo de un mes a contar desde la fecha de publicación del último anuncio en relación con dicho acuerdo de reducción.

Madrid, a 26 de junio de 2024.
La Secretaria del Consejo de Administración de
Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.,
Dña. Idoia Arteagabeitia González.

Bolsa & Inversión

Doce firmas encaran la segunda mitad del año con potenciales de más del 20%

Grifols, Acerinox y Arcelor están en cabeza, con márgenes de subida de más del 40%

ACS es la única compañía del Ibex 35 que no ofrece recorrido para los próximos 12 meses

Cecilia Moya MADRID.

El Ibex 35 termina los primeros seis meses del año con una subida del 8,4%, que lo convierte –junto con el EuroStoxx, con la misma cifra– en el tercer índice europeo con mayores ganancias en bolsa, por detrás del italiano (9,3%) y el Dax alemán (8,7%). La segunda parte del ejercicio no será menos positiva para la referencia española, o así esperan los expertos encargados de vigilar su comportamiento, que otorgan un potencial de subida del 15,4% al índice en general (hasta alcanzar los 12.668 puntos en un año) y estiman revalorizaciones de más del 20% en doce valores para los próximos meses desde los niveles actuales.

Al igual que las subidas en bolsa, donde las principales referencias europeas ganan entre el 8% y el 10%, los potenciales de las mismas también van en línea. Destaca una vez más el Ftse Mib italiano, que pese a ser el índice más alcista, sigue manteniendo el mayor recorrido estimado para los próximos 12 meses, de casi el 18%.

Ya por valores, desde los niveles actuales, la única firma del índice que no ofrece potencial alcista actualmente es ACS. Por contra, Grifols es la que tiene un mayor recorrido por delante hasta alcanzar el precio objetivo marcado por el consenso de expertos, del 78%. Un margen de subida que no viene dado por una mejora de la valoración, que sufre un recorte del 22% en el año, sino por la fuerte caída que acumulan sus títulos en el año. De hecho, el jueves la farmacéutica volvía a sufrir otro revés de la mano de Moodys, que rebaja la calificación crediticia de Grifols, pasando de tener una nota de B2 a B3.

Acerinox y Arcelor completan el top 3 de firmas con mayor expectativa de subida en ese sentido, con potenciales del 40% en sendos casos. Cellnex es la siguiente, con un 39%, e IAG completa el ranking de las cinco firmas con más potencial, con un 30%. El caso de la aerolínea, de hecho, es diferente al de las recientemente mencionadas, ya que consigue estar entre las compañías con más recorrido alcista estimado con una subida en bolsa anual del 9%, y no en pérdidas como las primeras.

Las entidades bancarias, como lleva ocurriendo desde el inicio del año, también ocupan un lugar es-

pecial en esta clasificación, ya que todas excepto Bankinter (con un 8%) ofrecen potenciales de más del 10% para los próximos meses, a pesar de estar también entre las compañías más alcistas del índice. Concretamente, Sabadell y Unicaja son, junto con Rovi, las que más ganan en bolsa en el año, con una subida del 62% para la primera (que vio un fuerte impulso de sus acciones tras la opa lanzada por BBVA), y de casi el 43% para la andaluza.

Y es que, en el ecuador del ejercicio, 14 firmas del Ibex registran subidas en bolsa de más del 10%. Entre estas, están todos los bancos (ver gráfico), así como la farmacéutica Rovi e Indra, que se cuele entre las cinco más alcistas con un 41% de subida. Por contra, Grifols, que ha sido fuertemente golpeada por la firma bajista Gotham City, las energéticas Solaria y Acciona Ener-

Todos los bancos tienen potenciales de más del 10%, excepto Bankinter, con un 8%

gía, Naturgy y Colonial son las que más pierden en este periodo.

“Tras un primer semestre de doble dígito, esperamos un buen segundo semestre para el Ibex, pero con una revalorización menor en torno al 4%-7%”, estima Ignacio Cantos, analista de ATL. Desde la firma esperan que la bolsa española lo siga haciendo algo mejor que las europeas apoyada en el buen comportamiento del sector financiero, que es también el que ha tirado especialmente del carro en la primera parte del año. “Creemos que el *rerating* del sector bancario de be continuar hasta situar las cotizaciones alrededor de *book value*, de los más atrasado Unicaja y Sabadell”, añade.

Así, Cantos explica que, pese a ser uno de los sectores más castigados, confían en el segmento de las renovables, ya que creen que ha recibido demasiado castigo con valores como Acciona Energía o Solaria. “Nos gustan también las concesionarias como Sacyr o ACS. Y de los valores más pequeños Gestamp, Ence o Acerinox. Por último, el sector de la energía también nos parece barato”, desarrolla el experto.

ACS es la única sin recorrido

Firmas del Ibex 35 ordenadas de mayor a menor potencia

Compañías	Potencial alcista (%)	Var. Valoración 2024 (%)	Var. Bolsa 2024	Rec.
Grifols	78,0	-12,3	-46,0	🟢
Acerinox	41,0	2,1	-9,9	🟢
ArcelorMittal	40,5	-0,5	-16,2	🟢
Cellnex	38,7	0,8	-13,5	🟢
IAG	30,7	9,2	9,0	🟢
Acciona	28,7	-22,3	-15,3	🟢
Santander	26,0	14,2	14,9	🟢
Acciona Ene.	25,6	-11,1	-30,5	🟡
Sacyr	23,5	8,6	5,4	🟢
BBVA	23,0	18,5	12,8	🟡
Colonial	22,9	1,2	-17,3	🟡
Solaria	22,6	-22,6	-37,6	🟡
Repsol	19,9	2,4	9,0	🟢
Naturgy	18,0	3,3	-23,6	🔴
CaixaBank	17,3	13,1	33,4	🟢
Indra	17,1	43,7	41,6	🟢
Meliá	14,9	24,5	27,9	🟢
Fluidra	14,6	11,4	4,0	🟡
Sabadell	13,7	27,0	61,2	🟡
Logista	13,1	4,2	9,3	🟢
Amadeus	13,0	1,3	-2,5	🟡
Ferrovial	12,7	27,2	10,2	🟡
Mapfre	12,3	6,0	11,2	🟡
Merlin	12,1	14,2	1,4	🟢
Enagás	11,0	-2,8	-7,8	🔴
Endesa	10,6	-4,5	-0,4	🟡
Unicaja	10,2	3,6	42,8	🟡
Aena	8,1	20,6	14,5	🟢
Rovi	8,1	44,7	42,9	🟡
Bankinter	7,9	2,7	31,6	🟡
Redeia	5,6	11,2	9,0	🟡
Iberdrola	4,7	4,3	3,4	🟢
Telefónica	4,6	3,9	13,3	🟡
Inditex	1,9	17,0	17,9	🟡
ACS	Sin potencial	16,9	0,6	🟡

Recomendación del consenso de mercado: 🟢 Comprar 🟡 Mantener 🔴 Vender.

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Diego Morín, analista de IG, indica que en los próximos compases, los mercados estarán pendientes de las elecciones en Estados Unidos (que serán en noviembre), como uno de los sucesos claves en cuanto a la volatilidad en los parqués. En cuanto a sectores, el experto argumenta que “todo dependerá de los movimientos que vayan produciéndose a nivel geopolítico, porque cualquier nivel de tensión podría condicionar las perspectivas que se tengan”.

Así, desde IG ven un mercado tecnológico fuerte “pero inflado por la IA, por lo que no estaría expuesto en el de cara al medio plazo”. Dentro del Ibex 35, Morín se decanta por valores como Iberdrola, “con buena situación estratégica y diversificación, con un plan estratégico 2026 bastante positivo con un crecimiento de BPA entre un 4,5 y 6,5%,”

El Ibex 35 ofrece un recorrido alcista del 15,4%, y gana un 8,4% en lo que va de año

así como inversión en redes positiva y una buena rentabilidad por dividendo”, Inditex o IAG.

Mejora de la valoración

A lo largo de estos seis primeros meses, el consenso de expertos que recoge FactSet revisa la valoración que otorgaba al principio del año a las compañías del Ibex 35, y en 28 de las 35 firmas realiza un incremento del precio objetivo con respecto a lo que esperaban el primero de enero. Sólo Enagás, Endesa, Acciona, Grifols, Acciona Energía y Solaria ven un recorte en la valoración en este sentido. Rovi es la que registra una mayor mejora, al pasar de los 62,05 euros de enero a los 89,8 actuales (que suponen un 44% más). Indra, Ferrovial, Sabadell, Meliá y Aena son los siguientes valores que anotan una mayor mejora en la valoración, de más del 20% en todos los casos y del 43% en el de la multinacional española especializada en tecnología y defensa. Por contra, solo siete firmas ven recortes en la valoración en este periodo, con las energéticas de nuevo en los *farolillos rojos*, con un recorte del precio objetivo del 22% para Acciona Energía y Solaria.

Bolsa & Inversión

Las bolsas europeas llegan al cierre de semestre con subidas del 8%

Wall Street logra un junio positivo y sube un 15% en el año por el empuje de la IA

Paola Valvidares MADRID.

Las principales bolsas europeas cierran acumulando subidas en torno al 8% en los primeros seis meses del año, aunque lucharán en esta última sesión de junio por acabar el mes en positivo con ecos persistentes de la resaca electoral en Europa. En este final del semestre, el Ibex 35 se juega recuperar su barrera psicológica de los 11.000 puntos, mientras el EuroStoxx 50 intenta acercarse de nuevo a sus máximos del año, tras unos comicios europeos que han creado más incertidumbre en el continente sobre todo ante la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. Mientras, en Wall Street destacan subidas de más de un 15% en el Nasdaq 100 y el S&P 500, gracias a unos excelentes resultados del primer trimestre del año, especialmente *empujados* por la inteligencia artificial.

En Europa, el Ftse Mib italiano protagoniza las mayores subidas en lo que va del año, y se mantiene como el índice más alcista del continente gracias al avance del 9%. La bolsa de Milán perdió este título hace unas semanas frente al Ibex 35, pero volvió a superar nuevamente al índice español.

Por detrás queda el Dax alemán, que se marca una subida del 8,7% en este primer semestre del año, seguido por el índice británico, el Ftse 100 con un incremento del 6,2%. Pisándole los talones está el EuroStoxx 50, la referencia a nivel europeo que acumula una subida del 8,43%, aunque algo alejado de sus máximos del año, los 5.100 puntos.

Al mismo nivel del selectivo europeo está el Ibex 35, con su alza del 8,41% en este primer semestre del año. Ahora el índice español cotiza en el entorno de los 11.000 puntos, pero este viernes será decisivo

El índice europeo de referencia sube un 8,4% en este año

Evolución en el semestre del Euro Stoxx 50, en euros

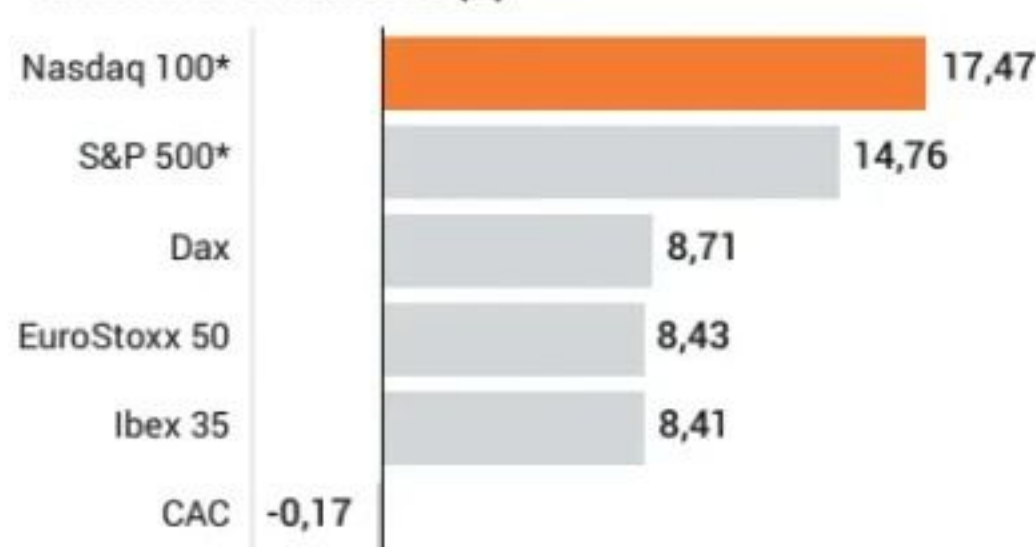


Radiografía de los principales mercados

Variación en el mes (%)



Variación en el semestre (%)



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión.

elEconomista.es

El Ibex 35 se juega los 11.000 puntos después de perder más de un 3% en este mes de junio

para saber si finalmente vuelve a este punto desde los 10.951 puntos en los que cerró la sesión del jueves. El analista y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero, sostiene que

“el Ibex 35 sigue mareando la perdiz en el corto plazo, sin saber muy bien hacia dónde dirigirse, algo que ya vaticinaba la línea de vela semanal en forma de Doji que desplegó la semana pasada”. Para el estratega el índice de la bolsa española debe llegar a los 11.270 puntos para consolidarse en la tendencia alcista, de no ser así “se mantendrá el riesgo de ver una caída que podría ir a busca apoyo en próximas semanas a la zona de mínimos de abril en los 10.500 puntos, algo que vería como una oportunidad magní-

fica para volver a comprar bolsa española con una orientación de medio plazo”.

A pesar de este compás positivo en el año, a nivel europeo, el mes ha estado marcado por caídas de diferentes magnitudes, aupadas por las elecciones de la Unión Europea a principios de mes, las cuales han dejado un ambiente de incertidumbre en el Viejo Continente.

El índice más afectado por los comicios ha sido el de París: este se desploma un 5% en el mes, debido a la inseguridad por la convocat-

ria anticipada de elecciones legislativas del presidente francés, Emmanuel Macron, ante el avance del partido de extrema derecha Agrupación Nacional, liderado por Marine Le Pen. Esto llevó al Cac 40 a borrar todas sus ganancias en el año, y ahora se juega cerrar esta primera parte en positivo. El mes ya es imposible de remontarlo para el índice francés, ya que cede casi un 6%. El Ibex 35 y Ftse Mib italiano, por su parte, caen alrededor de un 3% en este mes, seguidos por el EuroStoxx 50 con un descenso del 1,6%. Este sería el segundo peor mes del índice europeo en este 2024, después de abril en que acabó con una caída del 2,4%.

Cabe destacar que el Ibex alcanzó este mes sus máximos anuales, los 11.400 puntos, niveles del año 2015, en la jornada en la que se llevó a cabo la última reunión del BCE, en que finalmente se realizó el muy esperado primer recorte de tipos de interés. Aunque el mercado se tomaba por sentado el recorte, las expectativas en que el BCE siga cortando los tipos han ido decayendo con el transcurso del año. En cambio, la Fed no ha llevado a cabo ninguno de los esperados recortes.

Los excelentes resultados han empujado el alza de las bolsas estadounidenses especialmente, que sobrepasan a los índices del Viejo Continente gracias a sus subidas de más de un 15%. Al otro lado del Atlántico, las principales referencias Wall Street marcan un compás positivo, particularmente el Nasdaq 100 y el S&P 500, cuyo empujón en el parqué viene principalmente de las empresas tecnológicas que se han sumado al carro de la inteligencia artificial.

El Nasdaq 100 se anota un incremento del 17,5% en el semestre, un periodo en el que revalidado sus máximos históricos. El S&P 500 aumenta casi un 15% en estos seis primeros meses del año, aunque no es el semestre más alcista de la historia del índice neoyorquino, sí es el mejor rally de Wall Street en un año electoral en medio siglo. Esto no pasaba desde 1976, cuando el demócrata Jimmy Carter se hizo con la presidencia de Estados Unidos. El Dow Jones es más tímido, anota en el año un 4%.

Ecobolsa

El suplemento de los sábados para tomar sus decisiones de inversión

Las 'campanas' de 'elEconomista.es' a las mejores ideas y productos de inversión

Además

- Perspectivas Qué esperar en los mercados en el segundo semestre del año
- Bolsa española Los valores con mejores recomendaciones del Ibex 35

Este sábado en tu quiosco gratis con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



Alivio para los bonos en junio: la deuda pública americana recupera un 1,2%

El precio de la mayoría de índices de renta fija ha logrado subidas este mes

Cristina García MADRID.

Junio ha sido un buen mes para la renta fija. El precio de la mayoría de bonos ha subido, pero ha sido insuficiente para borrar las fuertes pérdidas que acumula este activo desde principios de año. El gran riesgo que asumía un inversor al comprar deuda en enero era que las altas expectativas que se hizo el mercado con las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales no se cumplieran, y es exactamente lo que ha pasado. Ahora, una vez éstas se han ajustado a la realidad, y tras un primer recorte de 25 puntos básicos del Banco Central Europeo, las compras han vuelto. Aunque en el caso de la Reserva Federal el mercado se inclina mayormente por un sólo recorte, en línea con la postura que dejaron entrever los directivos de la Fed durante la última reunión, hasta la deuda pública americana se ha recuperado en junio, con una subida por precio del 1,2%, que sólo supera la renta fija de Canadá, según los principales índices de Bloomberg y Barclays.

“Aunque desde finales del año pasado el sentimiento inversor se volvió muy favorable a la renta fija, el resultado en la primera mitad del año no ha sido precisamente el esperado en muchos subtipos de bonos”, recuerda Daniel Pingarrón, sales manager de Natixis Investment Managers en Iberia. “Básicamente lo que mejor se ha comportado ha sido la renta fija con menor duración (mercados mone-

tarios y soluciones de ultra corto plazo), junto con el *high yield* (activo que correlaciona más con la renta variable), frente a las soluciones de renta fija con vencimientos más largos (mayor efecto duración), que han sufrido una gran volatilidad que no han compensado con mayor rentabilidad. Precisamente este último ángulo de renta fija era uno de los favoritos para los inversores”, desarrolla.

La deuda *high yield* es de las pocas que está en positivo en 2024, junto a la renta fija de China y la emergente en dólares (ver gráfico).

El precio de la deuda corporativa ha remontado otro 0,9% durante este mes

Pero, en junio, la fotografía es bien distinta. El precio de la deuda corporativa ha remontado otro 0,9%, aunque el saldo en el año aún son caídas del 0,23%. El índice de renta fija europea, que agrupa una cesta de bonos de todo tipo del Viejo Continente, también sube un 0,56%, aunque el balance anual son pérdidas del 1%. Incluso la deuda global ha avanzado un 0,22% en junio. “En renta fija, tras el ajuste de las expectativas de tipos en el primer trimestre ha llegado al punto de que las rentabilidades totales de la

La deuda pública pierde un 4,77% en el año

Comportamiento de los distintos índices de renta fija

Nombre de índice	Rentabilidad	
	En junio	Año
Renta fija de Canadá	1,28%	-0,43%
Deuda pública de EEUU	1,26%	-0,62%
Corporativo	0,90%	-0,23%
High Yield de EEUU	0,89%	2,53%
Emergente, en dólares	0,84%	2,43%
Renta fija de China	0,75%	3,78%
Renta fija europea	0,56%	-1,00%
High yield europeo	0,48%	3,27%
High yield global	0,38%	3,16%
Renta fija global	0,22%	-3,09%
Deuda pública	-0,06%	-4,77%
Bonos ligados a la inflación	-0,13%	-2,51%

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

mercado de bonos no está preparado para ninguna sorpresa negativa”, indica Markus Allenspach, responsable de renta fija de Julius Baer. En esta entidad siguen prefiriendo los bonos corporativos a los soberanos en general, “ya que los bancos centrales todavía están deshaciendo sus grandes tenencias de estos últimos en un proceso llamado endurecimiento cuantitativo”.

¿Hay que alargar duración?

A medida que se acercaba la posibilidad de que los bancos centrales empezaran a recortar los tipos, el debate de la industria se centró en si había llegado el momento de empezar a alargar la duración de los bonos en cartera. “Con un recorte de tipos en el horizonte y unos bonos corporativos a 30 años que rinden en torno al 5,7%, ahora es un buen momento para ampliar la duración de la cartera: mantener estas posiciones a largo pla-

Julius Baer: “El mercado de bonos no está preparado para ninguna sorpresa negativa”

mayoría de los sectores de crédito son positivas en el primer semestre de 2024 (...)”, indican en Axa IM. Podría decirse que “las perspectivas de ingresos en la renta fija, junto al hecho de que muchos bonos aún cotizan a precios por debajo del par se convierten en dos catalizadores clave de una visión positiva del crédito”, resumen.

Entre las pocas excepciones que no han conseguido recuperar parte del terreno perdido en junio está la deuda pública en general, no ya la estadounidense que sí se ha

comportado bien. El índice de deuda pública que incluye títulos de todas las geografías ha retrocedido un 0,06% en junio, y en el año arrastra una caída del 4,77%, la mayor entre los principales índices de renta fija de Bloomberg y Barclays. En clave europea, se ha visto mayor volatilidad en la deuda pública en la antesala de la primera vuelta de las elecciones legislativas que se celebrarán en Francia este fin de semana. “Somos economistas y no oráculos políticos, pero desde nuestro punto de vista, el

zo beneficiará a los inversores en términos de revalorización de los bonos, en caso de que la Fed decida finalmente recortar los tipos de referencia. La parte delantera de la curva sigue ofreciendo rendimientos elevados, pero los vencimientos más cortos conllevan riesgo de reinversión, por lo que lo ideal es que los inversores mantengan un enfoque equilibrado con algunas posiciones de larga duración”, opinan en la gestora especializada en renta fija, Payden & Rygel.

Tressis: “El BCE se ha equivocado con la bajada de tipos”

Proyectan un único recorte adicional solo si los datos y la inflación empeoran

Violeta N. Quiñonero MADRID.

“El BCE se ha equivocado con las bajadas de tipos”. Así lo expresaron desde Tressis, José Miguel Maté, consejero delegado de la entidad, y Daniel Lacalle, economista jefe, en la presentación de las perspectivas del banco de inversión para el segundo semestre.

Desde Tressis apuntan a que durante el segundo semestre la inflación “va a seguir siendo el *elefante en la habitación*” y el principal riesgo al que se enfrentarán los merca-

dos, más allá del resto de desafíos como los conflictos geopolíticos y las citas electorales (con especial hincapié en Estados Unidos), incluyendo la sorpresa del adelanto de los comicios en Francia, que opinan que van a añadir mucho riesgo al mercado “gane quien gane”.

Valoran el escenario del segundo semestre como uno de desaceleración económica, pero no ven una recesión y aunque esta pueda producirse de forma temporal y técnica, no conllevará a una crisis.

Y, con una economía resistiendo a las tensiones y la enorme liquidez de dinero que ven en el mercado, opinan que el Banco Central Europeo se ha equivocado al iniciar un proceso de bajada de tipos. “Los bancos centrales han priorizado la liquidez sobre la inflación y no se

“La tendencia de la bolsa es alcista”

Desde Tressis mantienen que las valoraciones continúan elevadas, pero apuntan que la tendencia estructural de la renta variable es alcista y subrayan que, dada la elevada liquidez, aún hay mucha gente fuera del mercado. De cara al segundo semestre del 2024, apuestan por temáticas como la tecnología, telecomunicaciones, infraestructuras, eficiencia energética y la demografía.

están tomando medidas reales para reducirla, ya que la política fiscal está saboteando la monetaria”, declaró Daniel Lacalle. Lacalle explicó, además, que estos grandes niveles de liquidez benefician a los activos de riesgo y “es más importante para el mercado la cantidad de dinero que haya que el precio del mismo”.

DCon todo, desde Tressis proyectan que de cara al segundo semestre del año el BCE solo realizaría una única bajada de tipos adicional siempre y cuando “haya un deterioro claro de las variables macroeconómicas que la sustente”, argumentó José Miguel Maté. “Con el último dato de inflación y los demás datos estables, lo normal sería que el BCE realizase una única bajada y ninguna más. Aunque si fue-

sen estrictos debería ser ninguna bajada e incluso una subida”, añadió Lacalle.

En el caso de la Reserva Federal de EEUU (Fed), con los datos de inflación, mercado laboral y crecimiento, dibujan “como mucho” un único recorte, aunque advierten que lo más probable es que no se produzca ninguno porque la Fed no puede permitirse intervenir en el proceso electoral.

Y, en este entorno, desde Tressis argumentan que la mejor manera de combatir la inflación es estar invertido. “No estar invertido o estarlo en el corto plazo ahora mismo es el mayor riesgo”, esgrimió Daniel Lacalle y Maté añadió que “tener el dinero debajo del colchón es un elemento empobrecedor”.

Bolsa & Inversión

Islandia, el país con más igualdad, emite su primer bono de género

Capta 50 millones en una colocación a Franklin Templeton

elEconomista.es MADRID.

El país con mayor igualdad entre hombres y mujeres –según el Foro Económico Mundial– acaba de vender el primer bono de género por valor de 50 millones de euros. Islandia ha colocado esta semana este novedoso tipo de deuda destinada a financiar proyectos para promover el empoderamiento femenino.

El país se sube a la ola de bonos éticos con los que algunos estados buscan atraer inversores en aras de la sostenibilidad. Chile, por ejemplo, colocó el año pasado un bono vinculado a la sostenibilidad que aumentaría el cupón pagado a los tenedores de bonos si el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de empresas relevantes no aumentaba al 40% para 2031.

La simbólica colocación de Islandia fue privada y se vendió a la gestora Franklin Templeton. El bono financiará viviendas asequibles, ayudará a mujeres en posiciones vulnerables y de bajos recursos o reducirá “la carga del trabajo doméstico y de cuidados no remunerados” ampliando, por ejemplo, los servicios estatales que se ocupan de los familiares ancianos, según indica el documento informativo. Además, establece mínimos, como que para considerar una empresa propiedad de mujeres, el 51% de las acciones de la misma deben pertenecer a ellas.

En una entrevista recogida por *Bloomberg*, Ingi Johansson, ministro de Finanzas islandés, resaltó al país por estar a la “vanguardia del pensamiento sobre nuevas formas de financiar estos problemas” e indicó que la medida “es una buena señal para que otros gobiernos sigan nuestro ejemplo”. Precisamente, Sudáfrica, Pakistán e Indonesia ya han planteado la idea de vender dichos valores, aunque aún no se ha materializado.

En general, los bonos denominados como “sociales” aún suponen una parte pequeña de la financiación para empresas y estados, incluso dentro del *universo sostenible*. De la deuda ESG emitida en el mundo el año pasado, los bonos verdes representaron el 57% del total, los sociales el 18%, los sostenibles el 16%, los bonos ligados a la sostenibilidad el 8% y los de transición no llegan al 1%.

Petróleo y oro impulsan a las 'commodities'

Evolución del índice de materias primas de Bloomberg, en puntos



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Las materias primas suben un 3% en el primer semestre

El oro, petróleo y gas natural suman alrededor de un 10% en los últimos tres meses que rompen la racha deflacionista

Sergio M. Fernández MADRID.

La invasión de Israel en Gaza, la disrupción del comercio por el Canal de Suez y la evolución de la actividad en China marcaron la evolución de los precios de las materias primas cotizadas durante la primera mitad del año. El primer semestre del 2024 se salda con un incremento de los precios del 3% principalmente por el coste al alza del petróleo, el gas y el oro, aunque la volatilidad provocó súbitos movimientos que también perdurarán en el resto del año.

El índice de *Bloomberg* que replica la evolución de las principales materias primas del mercado sube en lo que va de año un 2,9%. Y ha sido principalmente en el segundo trimestre del año donde se han producido los mayores repuntes de precios. La evolución de los precios entre marzo y junio rompe la racha deflacionista de los tres últimos trimestres que tendieron a la baja. Y eso a pesar de que el petróleo ni siquiera está en máximos del año.

El crudo cotizado, con una ponderación predominante en la mayoría de índices de materias primas, cae un 6,2% desde los máximos del 2024. Los ataques huties en el Mar Rojo aún levantan el recelo del comercio a través del Canal de Suez. Esto eleva los costes del combustible y del resto de materias primas, aunque la sensación de riesgo no está en los niveles de marzo, cuando el barril Brent superó los 90 dólares.

En la actualidad los futuros del petróleo cotizan por debajo de los

85 dólares, aunque eso no evita que el crudo de referencia en Europa avance un 12% en lo que va de año. El consenso de expertos que recoge *Bloomberg* considera que los precios pueden alcanzar los 82,3 dólares en los próximos meses, por lo que podrían caer desde los niveles actuales a pesar de los esfuerzos de la OPEP+ por mantener altos y controlados los precios a base de recortes de producción de petróleo.

El gas también avanza en el primer semestre del año. Los temores sobre la escasez de suministro de gas natural en los países centroeuropeos llevan a los contratos europeos TTF a subir un 8% desde el primero de enero. No obstante, el experto en materias primas de Ju-

lius Baer, Norbert Rücker, considera que el mercado está sobre reaccionando a una hipotética insuficiencia de gas. “El último paquete de sanciones europeas contra Rusia incluye nuevas restricciones de compra de gas, aunque son poco significativas y apenas tendrán impacto”, explicó el experto. A la par, las reservas de gas en la eurozona a las puertas del verano (periodo donde menos gas se almacena y consume) se sitúan en torno al 60%, según datos de la Comisión Europea, lo que implica el nivel más alto por estas fechas de los últimos cuatro años.

Al igual que las materias primas energéticas, los metales también tienden al alza en el primer semestre del 2024. El cobre lidera a las *commodities* industriales con una subida del 11,5% en 2024 hasta superar los 9.500 dólares por tonelada métrica, mientras que el aluminio y el níquel avanzan un 6% y casi un 3%, respectivamente. No obstante, son los minerales preciosos los que mayores incrementos anotan desde enero.

La plata sube un 21% mientras que el oro cotiza cerca de sus máximos históricos y por encima de los 2.300 dólares. Las previsiones que recoge el mercado, sin embargo, apuntan a que el precio medio del oro al cierre del año se mantendrá en los niveles actuales, en torno a los 2.350 dólares por onza.

Café y cacao se separan de su categoría

Las materias primas blandas caen en la primera mitad del año. A excepción del café, que sube un 21% en 2024 y del cacao cotizado en el mercado estadounidense que se dispara un 85% en el año por la escasez de este fruto esta temporada, lo habitual hasta la fecha fueron caídas cercanas al 10%. Éste sería el caso de los contratos del maíz, el algodón, la soja o el trigo.

El yen retrocede hasta su mínimo histórico en su cruce con el euro

La divisa nipona toca el nivel más bajo con el dólar en 37 años

M. B. MADRID.

El yen rebasó este miércoles la barrera superior de las 160 unidades por dólar en el mercado de divisas por primera vez en 37 años y medio, y de las 171 frente al euro, un nivel que no se había visto desde que se introdujo la moneda europea en el año 1999.

La moneda japonesa cotizó durante la madrugada anterior en Tokio en el rango de las 160,78 a 160,88 unidades por dólar, el nivel más bajo desde diciembre de 1986, mientras que, frente al euro, llegó a alcanzar las 171,79 unidades, el nivel más bajo de su historia.

El viceministro japonés de Finanzas y principal responsable en cuestiones de divisas, Masa-tomo Kanda, reafirmó en declaraciones a los medios el compromiso del ejecutivo del país de tomar “medidas apropiadas” y

171,79
YENES

Es el nivel en el que se llegó a cruzar el euro frente a la divisa japonesa este jueves

añadió que esta rápida depreciación supone “una preocupación seria”.

Hay que recordar que el Banco de Japón realizó en marzo su primera subida de tipos de interés desde 2007, poniendo fin a más de siete años de tipos en territorio negativo. El organismo ha decidido fijar el tipo de interés a un día como su nuevo tipo de interés oficial y orientarlo en una horquilla del 0%-0,1% tras permanecer el tipo clave estos años en el -0,1% desde la segunda mitad de 2016.

Pero, desde entonces, el Banco de Japón no ha realizado más movimientos en el precio del dinero y el mercado duda de cuándo podría volver a tocarlos, lo que ha presionado a la baja al yen.

Han sido muchas las especulaciones sobre una posible intervención de país sobre su divisa ante el desplome de esta. Japón no quiere un yen débil, y siempre se ha mostrado partidario de hacer lo que sea necesario para mantenerlo a flote si la moneda alcanza niveles preocupantes.



Más información en
www.eleconomista.es

Adiós al dividendo de la Paz



Análisis

Jesús Sánchez-Quñones

Consejero director general de Renta 4

Muchas veces en la vida no se valora algo hasta que ya no se tiene. En la economía ocurre lo mismo. Tras la caída del muro de Berlín en 1989 y el desmantelamiento de la URSS en 1991, la economía mundial se había beneficiado del llamado "dividendo de la Paz" que ahora lamentablemente toca a su fin.

Ante el fin de la guerra fría, durante más de tres décadas los distintos países sustituyeron gran parte de sus gastos en defensa por gastos e inversiones en la economía productiva. De acuerdo con el Banco Mundial, la reducción del gasto militar reporta beneficios al crecimiento económico a largo plazo. Cuanto mayores son los recortes en gastos en defensa, mayor es el crecimiento. Los elevados niveles de gasto militar absorben recursos que alternativamente podrían estar disponibles para inversiones en capital productivo que fomentarían el crecimiento económico. A pesar de ello, la experiencia muestra que determinadas innovaciones tecnológicas inicialmente utilizadas en el ámbito militar acaban teniendo aplicaciones civiles que incrementan la productividad. Adicionalmente, es cierto también que, sin una adecuada seguridad y defensa nacional, la economía de cualquier país puede verse en peligro ante amenazas externas.

La reducción de los gastos en defensa durante las últimas décadas ha permitido liberar cantidades ingentes de recursos a la economía productiva. A nivel global, el gasto en defensa ha pasado del 4,2% del PIB global al inicio de los años 90 a un porcentaje inferior al 2% del PIB a nivel global en la actualidad. Además de la reducción de los gastos en defensa, durante estas décadas de paz se produjo un intenso proceso de globalización de la economía y de deslocalización de la producción hacia China y países asiáticos. Adicionalmente, la colaboración multilateral y la colaboración científica entre todos los países generó beneficios mutuos. Solo en un entorno como aquel se pudo poner en marcha la Estación Espacial Internacional entre Estados Unidos y la Federación Rusa, hoy impensable.

Ahora, tras dos años de guerra en Ucrania y ante la involucración de Europa en la guerra a través de suministros crecientes de ayuda y de armas a Ucrania, el propio Comisario Europeo de Industria, Thierry Breton,

intenta concienciar a los estados miembros a pasar a una "economía de guerra", aumentando sensiblemente los gastos en defensa. De acuerdo con sus propias palabras "Europa debe tomar mayor responsabilidad en su propia defensa", ahora muy dependiente de Estados Unidos.

Una economía de guerra implica la reorientación de las estructuras económicas e industriales de un país priorizando las necesidades militares sobre la producción dirigida al consumo civil. Aunque Europa no esté formalmente en guerra, a Dios gracias, su involucración creciente en la defensa y suministro de ayuda civil y militar a Ucrania provoca estos mensajes desde las autoridades europeas.

Las consecuencias de esta transformación parcial hacia una economía de guerra, o al menos a una economía en estado de guerra fría, priorizando los gastos e inversiones en defensa, implica inevitablemente el recorte de gastos en otras partidas y una presión adicional sobre los precios. No hay nada más inflacionista que la guerra.

Adicionalmente, surge la necesidad de repatriar hacia países "amigos y confiables" la producción y las ca-

denas de suministro de gran cantidad de productos, encareciendo sus precios finales y añadiendo presión a la inflación.

Los países occidentales se encuentran con un elevado nivel de deuda pública que limita su capacidad de endeudamiento adicional sin riesgo de graves consecuencias en la sostenibilidad de la deuda pública. En el caso de los países de la Eurozona, se enfrentan a la obligación de cumplir con las normas europeas en términos

de déficit público y deuda pública, con la necesidad de realizar ajustes de las cuentas públicas en los próximos años. En esta coyuntura, aumentar los gastos en defensa implica limitar los recursos a otros destinos más productivos o a gastos sociales. La capacidad de gasto es limitada.

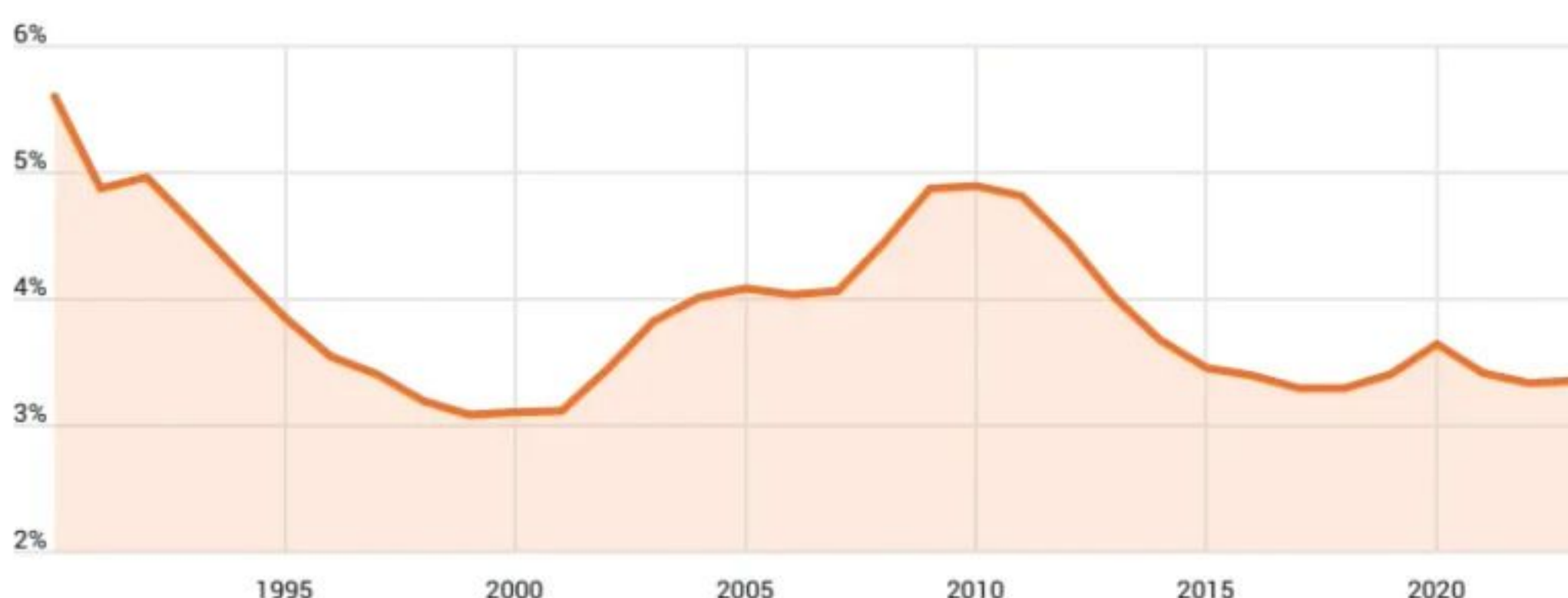
Incluso en el mejor de los escenarios en el que la guerra de Ucrania no vaya a más y las hostilidades cesan relativamente pronto, todos los países europeos son conscientes de la necesidad de incrementar sustancialmente sus gastos e inversiones en defensa, priorizando la industria militar europea sobre la industria civil.

El dividendo de la paz recibido durante más de tres décadas ha dejado de existir. Así como ha sido un factor claramente positivo para el crecimiento, su desaparición supone un hándicap adicional que limita el crecimiento futuro.

El gasto global en Defensa ha pasado del 4,2% del PIB en los 90 al 2% que promedia ahora

Gasto en Defensa en EEUU sobre el PIB

Datos en porcentaje



Fuente: Stockholm International Peace Research Institute.

elEconomista.es

La operación del día Joan Cabrero

Gestamp: entrada en los 2,50-2,60

Situación de trading:

Les aseguro que llevo muchísimo tiempo vigilando la evolución de la curva de precios de Gestamp, empresa multinacional dedicada al diseño, desarrollo y fabricación de componentes para el automóvil, buscando una ventana de compra que tenía claro que podía abrirse si la cotización acabara yendo a buscar la zona de los 2,50-2,60 euros, que es la base del canal y posible bandera de continuidad alcista

que viene acotando la fase lateral bajista de los últimos años y los mínimos del año 2022. En ese rango de soporte soy partidario de poner un pie, es decir de comprar al 50% de su lote habitual de trading. Recomendando comprar al 50% de un lote Gestamp en los 2,50-2,60 euros. Si pierde 2,35 euros vendan para evitar una caída a los 1,70 euros.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	2,50-2,60
Primer objetivo	4
Segundo objetivo	6,50
Stop	< 2,35

Saint Gobain: zona de compra en 65-69

Otro título que podría ser interesante esperar a ver si la caída que desarrolla durante las últimas semanas alcanza una zona óptima de soporte para comprar es Saint-Gobain, líder mundial en soluciones sostenibles para la construcción. La compañía

de origen francés inició una corrección bajista desde la zona de los 80-81 euros y recientemente ha alcanzado los 71,50 euros, muy cerca de la parte superior del hueco que abrió al alza semanas atrás desde los 68,50 euros. Entre este hueco y la zona de los 65 euros, que corresponde con un ajuste del 23,60% de Fibonacci de toda la subida desde los mínimos de 2020 y es también la directriz alcista que guía las alzas desde esos mínimos, considero que se puede comprar.



Ence lo ha hecho simplemente perfecto

Hace un par de semanas les señalé que las caídas que estaba desarrollando la cotización de Ence, que habían llevado a su cotización a retroceder un 10% desde el máximo que había establecido en los 3,60 euros, eran una oportunidad para comprar o aumentar posiciones. Pues bien, el título lo ha hecho simplemente perfecto ya que desde la zona de soporte de los 3,20-2,35 euros, que era la parte inferior del último hueco que abrió al alza, que actuó como soporte como marca la teoría de velas japonesa, ha formado una potente reacción alcista. Esta subida ha recuperado toda la caída anterior y ahora buscará marcar nuevos altos del año y crecientes dentro de una tendencia alcista con objetivos en 4,50 euros.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Mc Donald's (alcista)	258	300-315	<240	Comprar
Harley Davidson (alcista)	35,12	44 Y 50	<32	Comprar
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu (alcista)	107	125 y 160	Filtro a 88-90	Mantener
Cellnex (alcista)	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel y Costas (alcista)	12,6	14,3 subida libre	<11,50	Comprar
Naturgy (alcista)	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener
Aerovironment (alcista)	151,5	190-200	<116	Mantener
Park Aerospace (alcista)	16,4	18 / subida libre	<14,70	Mantener
Biogen (alcista)	230	268 y 320	<215 agresivo	Abrir

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Bolsa & Inversión

Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	112,40	-0,79	-28,88	-15,68	12.171	4,43	15,89	149,05	C
Acciona Energía	19,44	-0,72	-37,49	-30,77	6.544	2,10	18,41	25,45	M
Acerinox	9,51	-0,99	-4,55	-10,79	25.121	6,61	7,93	13,81	C
ACS	40,02	-1,62	27,90	-0,35	15.238	5,33	16,24	39,22	M
Aena	188,10	0,21	28,48	14,63	21.158	5,04	15,37	201,72	C
Amadeus	62,36	-2,23	-9,28	-3,88	40.600	2,20	21,74	72,10	M
ArcelorMittal	21,12	-1,22	-14,51	-17,71	3.324	2,28	5,54	30,81	C
Banco Sabadell	1,79	0,99	74,51	60,87	19.028	5,70	6,63	2,05	M
Banco Santander	4,34	-0,17	35,72	14,75	101.887	4,59	5,90	5,56	C
Bankinter	7,60	-0,05	37,58	31,12	10.602	6,72	7,58	8,31	M
BBVA	9,24	0,43	36,20	12,33	56.049	7,31	6,21	11,54	M
CaixaBank	4,95	0,08	33,06	32,96	23.749	8,68	7,08	5,92	C
Cellnex	30,59	-1,20	-15,59	-14,17	42.580	0,18	-	43,41	C
Enagás	14,02	-1,06	-21,52	-8,16	18.289	8,10	13,98	16,16	V
Endesa	17,80	-6,39	-16,59	-3,58	37.715	6,22	11,29	21,14	M
Ferrovial	36,50	-0,16	28,57	10,54	38.673	2,11	49,32	40,68	M
Fluidra	19,44	-1,02	13,88	3,13	6.098	2,99	16,85	22,95	M
Grifols	7,97	-12,22	-29,44	-48,43	85.097	0,00	11,34	16,64	C
Iberdrola	12,15	-1,18	3,10	2,40	153.949	4,77	15,09	13,01	C
Inditex	46,48	-0,28	36,64	17,88	129.523	3,50	24,17	47,54	M
Indra	19,34	-2,62	72,68	38,14	9.229	1,56	12,57	23,07	C
Inm. Colonial	5,44	0,55	0,76	-16,95	2.930	5,06	16,84	6,81	M
IAG	1,90	-1,60	1,38	6,93	13.189	2,94	4,12	2,61	C
Logista	26,62	-0,67	10,09	8,74	3.271	7,55	11,27	30,97	C
Mapfre	2,16	0,09	21,12	10,96	2.329	7,37	7,73	2,47	M
Meliá Hotels	7,58	-0,59	20,32	27,18	1.701	1,10	13,25	8,69	C
Merlin Prop.	10,28	-0,19	37,66	4,34	5.968	4,24	17,28	12,15	C
Naturgy	20,32	-1,55	-24,18	-24,74	10.005	6,87	11,49	24,59	V
Redeia	16,26	-3,90	1,40	9,05	20.759	5,26	17,58	18,44	M
Repsol	14,64	-0,10	12,06	8,85	35.721	6,17	4,57	17,90	C
Rovi	86,95	1,82	111,87	44,44	6.741	1,36	26,11	92,92	M
Sacyr	3,29	-0,78	6,96	5,18	3.701	4,20	13,99	4,14	C
Solaria	11,59	-2,77	-16,50	-37,72	7.819	0,00	15,33	14,98	M
Telefónica	3,99	-0,62	9,40	12,99	24.800	7,54	12,40	4,28	M
Unicaja	1,26	-0,79	36,18	41,69	3.845	8,25	6,12	1,41	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.080,43	-0,67	8,36
París Cac 40	7.530,72	-1,03	-0,17
Fráncfort Dax 40	18.210,55	0,30	8,71
EuroStoxx 50	4.902,60	-0,27	8,43
Stoxx 50	4.498,87	-0,44	9,91
Londres Ftse 100	8.179,68	-0,56	5,77
Nueva York Dow Jones	39.230,61	0,26	4,09
Nasdaq 100	19.769,41	0,09	17,49
Standard and Poor's 500	5.477,81	0,00	14,84

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	153.948.500	136.708.900
Inditex	129.522.500	95.415.020
Banco Santander	101.887.000	143.646.900
Grifols	85.097.180	35.800.630
BBVA	56.048.590	132.722.500
Cellnex	42.580.060	45.972.980

Los mejores

	VAR. %
Ence	4,45
DF	3,34
Urbas Grupo	2,94
Técnicas Reunidas	2,93
Nicolás Correa	2,13
Pescanova	2,09

Los peores

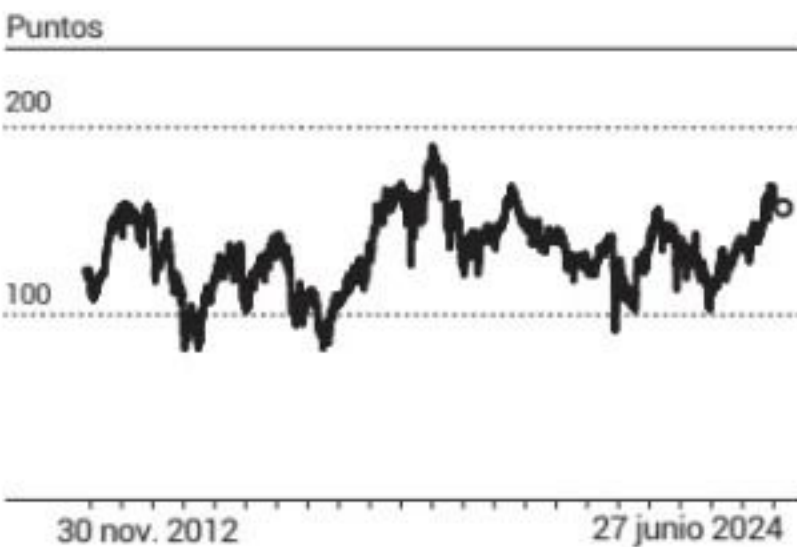
	VAR. %
OHLA	-12,45
Grifols	-12,22
Endesa	-6,39
Grupo Ezentis	-5,98
Nyasa	-4,55
Amrest	-4,01


Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024*	PER 2025*	PAY OUT*	DEUDA/ERITDA*
1 Grupo Ezentis	93,51	0,25	0,09	80	968	-	-	0,00	-
2 Pescanova	90,24	0,57	0,20	11	70	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	60,87	1,97	1,01	9.741	19.028	6,63	6,78	19,70	-
4 Técnicas Reunidas	51,38	13,53	6,99	1.015	2.173	9,15	7,91	0,00	3,46
5 Vocento	48,00	1,05	0,51	101	10	14,80	11,63	85,12	-

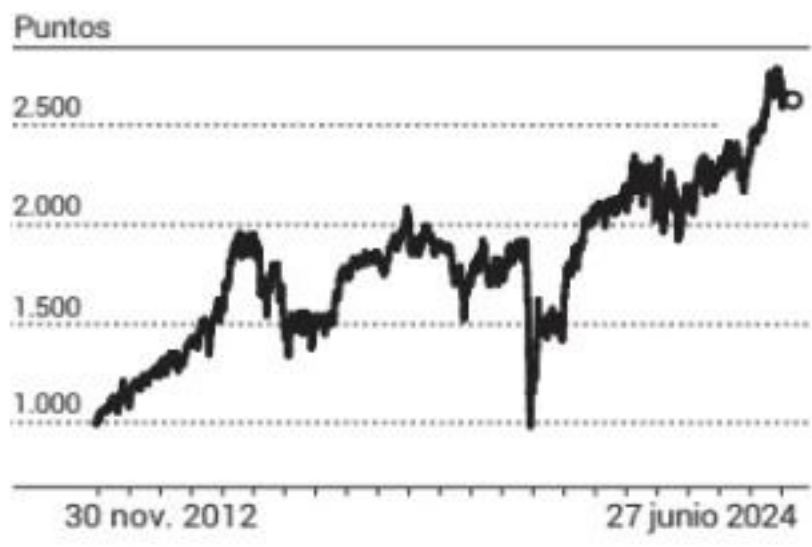
Eco10 <small>Stoxx</small> STOXX <small>CUSTOMIZED®</small>	158,64 CIERRE	 -3,31 VAR. PTS.	-2,04% VAR.	7,15% VAR. 2024
--	------------------	--	----------------	--------------------

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET STOXX CUSTOMIZED	2.611,66 CIERRE	 -21,11 VAR. PTS.	-0,80% VAR.	6,16% VAR. 2024
--	--------------------	---	----------------	--------------------

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO	CAMBIO	CAMBIO	VOLUMEN DE	RENT.+DIV	PER	PRECIO	CONSEJO
	DIARIO (%)	12 MESES (%)	2024 (%)	NEGOCIO AYER*	2024 (%)	2024*		OBJETIVO	
Adolfo Domínguez	5,16	-3,73	-3,55	3,20	6	-	13,95	-	C
Aedas Homes	21,20	-0,93	25,00	16,36	282	9,48	9,25	23,42	C
Airbus	131,24	0,11	2,70	-5,92	650	1,69	22,54	170,17	C
Airtificial	0,13	-0,15	47,73	0,78	332	-	-	-	-
Alantra Partners	9,06	0,22	-10,30	7,35	9	-	-	-	-
Almirall	9,41	-1,21	26,24	11,63	1.156	1,55	39,19	11,45	C
Amper	0,10	-3,26	3,89	17,11	192	-	19,58	0,15	C
Amrest	5,74	-4,01	11,89	-6,97	7	-	19,79	6,70	C
Applus+	12,80	0,16	40,43	28,00	313	1,12	12,55	12,15	V
Árma	8,36	-0,24	2,58	31,65	413	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,47	-1,11	28,37	24,37	1.604	10,04	8,05	5,10	M
Audax Renovables	1,88	-0,95	45,29	44,62	310	0,00	15,93	2,14	C
Azkoyen	6,78	-0,29	3,35	6,60	22	5,31	9,69	9,60	C
Berkeley	0,22	-0,68	-43,50	25,57	127	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,90	-1,52	-8,88	-15,58	16	-	-	-	-
CIE Automotive	25,90	-0,19	-5,13	0,70	655	3,61	9,04	33,62	C
Clínica Baviera	26,90	-0,37	47,40	16,96	73	3,12	298,89	34,00	C
Coca-Cola European P.	69,90	-1,13	19,69	15,73	57	2,84	17,63	-	-
CAF	35,00	1,45	14,01	7,36	824	3,54	10,23	45,28	C
Corp. Financ. Alba	50,80	-0,59	7,82	7,82	1.405	1,97	13,53	83,50	C
Deoleo	0,23	-2,58	-10,28	-0,44	30	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,30	-	-
Dia	0,01	0,82	-11,51	4,24	251	-	-	0,02	C
DF	0,59	3,34	-16,48	-9,82	60	-	-	-	-
Ebro Foods	15,52	1,17	-4,90	0,00	1.011	4,44	12,72	20,22	C
Ecoener	3,75	0,81	-24,55	-11,56	2.147	-	16,89	5,44	C
eDreams Odigeo	6,29	-3,08	-2,48	-17,99	501	-	12,97	9,94	C
Elecnor	19,94	-0,20	54,57	1,99	330	26,03	7,64	26,50	C
Ence	3,62	4,45	25,71	27,75	4.480	4,23	13,45	4,23	C
Ercros	3,49	-0,43	17,11	32,20	729	1,29	19,94	4,55	C
Faes Farma	3,59	-1,64	16,56	13,61	793	3,62	12,38	3,50	V
FCC	13,98	-2,24	50,48	-3,98	214	3,64	12,32	15,57	C
GAM	1,35	-3,57	-	-	41	-	13,11	-	-
Gestamp	2,78	1,65	-33,74	-20,90	1.598	5,69	5,35	4,16	C
Global Dominion	3,27	0,62	-15,52	-2,83	387	2,82	11,54	6,38	C
Grenergy	33,55	-0,45	20,94	-2,02	759	0,00	18,57	40,21	C
Grupo Catalana Occ.	37,85	0,80	34,46	22,49	3.428	3,30	7,76	49,13	C
Grupo Ezentis	0,17	-5,98	93,51	93,51	968	-	-	-	-
Iberpapel	19,35	-1,53	25,59	10,24	51	29,56	10,55	27,00	C
Inm. Sur	8,25	-1,79	16,54	17,86	51	3,79	10,60	10,70	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,80	-0,71	8,95	24,44	17	0,89	16,97	-	-
Lar España	6,87	0,59	29,29	12,48	193	9,93	9,99	8,49	C
Línea Directa	1,15	0,00	38,89	35,14	534	2,96	25,56	1,03	V
Lingotes	8,32	-1,42	4,52	35,95	30	3,73	25,21	-	-
Metrovacesa	8,11	-0,86	21,52	4,14	148	10,17	45,06	8,28	M
Minor Hotels	4,01	-0,25	-11,38	-4,30	339	3,37	12,01	4,28	V
Miquel y Costas	13,35	-1,11	15,29	13,33	421	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	8,53	-4,11	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,62	0,00	-6,65	-0,31	15	8,67	9,50	-	-
Neinor Homes	12,40	-0,32	49,86	23,22	328	21,56	13,66	13,02	C
Nicolás Correa	6,72	2,13	16,87	3,38	6	2,68	7,66	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,33	-0,30	-43,94	-12,37	122	-	-	-	-
Nyasa	0,00	-4,55	-41,67	-12,50	15	-	-	-	-
OHLA	0,33	-12,45	-26,07	-25,58	4.073	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,82	-2,67	-12,61	-3,50	247	-	-	6,46	C
Pescanova	0,39	2,09	6,56	90,24	70	-	-	-	-
Pharma Mar	32,70	-2,79	11,57	-19,01	1.171	1,98	71,71	49,12	M
Prim	10,50	-0,47	0,37	0,48	17	8,76	9,21	16,75	C
Prisa	0,38	0,26	1,32	32,07	64	-	20,16	0,49	M
Prosegur Cash	0,52	-0,38	-11,99	-2,98	165	7,49	7,78	0,69	C
Prosegur	1,72	-1,60	7,75	-2,05	451	6,55	8,98	2,23	M
Puig	26,00	-1,10	-	-	3.264	-	25,52	30,24	C
Realia	0,98	0,00	-5,77	-7,55	9	-	-	1,12	C
Renta 4	10,50	0,00	1,94	2,94	2	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,86	-0,46	-29,51	7,50	12	-	-	2,60	M
Sanjose	4,23	-2,98	12,80	22,25	125	2,36	8,13	8,78	C
Soltec	2,20	-3,73	-48,35	-36,23	393	-	6,69	4,30	C
Squirrel Media	1,61	-1,23	-27,48	8,05	19	-	-	-	-
Talgo	4,09	-1,33	21,40	-6,95	697	2,69	18,16	4,75	M
Técnicas Reunidas	12,64	2,93	55,76	51,38	2.173	0,00	9,15	16,24	C
Tubacex	3,22	0,47	20,19	-8,14	357	3,86	9,80	4,89	C
Tubos Reunidos	0,65	-0,31	-18,58	1,24	254	-	-	-	-
Urbas	0,00	2,94	-36,36	-18,60	52	-	-	-	-
Vidrala	107,20	0,75	33,52	14,29	1.608	2,97	13,49	114,06	M
Viscofan	62,10	0,81	-0,32	15,86	1.549	3,92	18,02	70,59	C
Vocento	0,81	-2,63	16,62	48,00	10	56,51	14,80	1,25	C

Economía

Montero quiere restaurar el Impuesto de Sucesiones a escala nacional

Pretende vincular la armonización del tributo a la futura reforma de financiación autonómica

Es posible que lo plantee en el próximo Consejo de Política Fiscal, que reúne a las CCAA en julio

Carlos Reus MADRID.

El Ministerio de Hacienda llevará al seno del debate sobre la reforma de la financiación autonómica una armonización del impuesto de Sucesiones y Donaciones, que establezca un tipo mínimo común para todas las comunidades autónomas. María Jesús Montero tiene previsto convocar un Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) el próximo mes de julio, al que podría trasladar la medida que el PSOE lleva tiempo defendiendo. “Cuando se convoque y se vean los puntos del orden del día se verá”, afirman fuentes de Ministerio.

Sin embargo, la tensión entre los barones del PP y la Gobierno –acrecentada por la financiación singular propuesta para Cataluña– podría posponer la disputa que impediría que buen parte de los gobiernos autonómicos pudieran bonificar el pago del impuesto en su totalidad. Hasta doce regiones –diez del régimen común– han suprimido el tributo entre parientes más cercanos. Entre ellas, se encuentran bastiones populares como Madrid, Galicia, Murcia o Castilla y León, cuyo presidente, Alfonso Fernández Mañueco, ya prometen una oposición “frontal” a la pretensión de Montero. Otras regiones, como Castilla-La Mancha, prefieren no anticipar su posición hasta que no se convoque oficialmente el encuentro.

La idea lleva tiempo rondando, e incluso se ha propuesto elevarlo a nivel europeo e incluso global. Varios organismos internacionales y estudios oficiales avalan el mantenimiento del tributo. La OCDE recomendó en 2021 “reducir las exen-

ciones y desgravaciones fiscales” en el impuesto, “que no tienen una justificación sólida y que tienden a ser regresivas”.

La postura fue recuperada por el comité de expertos que elaboraron el Libro Blanco de la reforma fiscal, que hace dos años recomendó mantener el tributo, y acometer reformas sustanciales sobre sus principales elementos, como por ejemplo el aumento de su mínimo exento o la reducción de sus tipos impositivos. El guante fue recogido por la Fundación Alternativas –cercana al PSOE– que en mayo apoyó la armonización.

“Las reducciones y las bonifica-

Los barones del PP prometen una oposición “frontal” a la inclusión de un tipo mínimo común

ciones establecidas por la mayoría de CCAA han dejado a este impuesto como un gravamen prácticamente residual”, recuerda el Comité liderado por el catedrático Ruiz-Huerta que pide “una tributación mínima en ambos impuestos, siguiendo el ejemplo del reciente Impuesto sobre Grandes Fortunas”.

No es el único documento experto que avala la medida, que Hacienda podría integrar en el conjunto de medidas que pretende presentar a Bruselas como una reforma fiscal por partes para optar al pago completo del quinto desembolso de los fondos europeos. El Observatorio Fiscal de la UE reconoció



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

–el pasado martes– el “importante papel” que los impuestos a la herencia pueden desempeñar. “Los impuestos sobre Sucesiones existentes tienen múltiples lagunas que, de hecho, protegen de los impuestos a una fracción significativa de los patrimonios más grandes”, defiende el catedrático en la Universidad de California en Berkeley, Gabriel Zucman.

En el marco más político, el PSOE defendió la imposición de un tipo mínimo del impuesto en su programa electoral para las pasadas elecciones europeas del 9J. El documento de propuestas con el que Teresa Ribera se presentó a los comi-

Moncloa podría incluirla en el conjunto de medidas que venderá a la UE como reforma fiscal

cios al Parlamento Europeo es claro. Plantea fortalecer y armonizar los impuestos de Sucesiones y Donaciones, y Patrimonio en toda la Unión Europea, trasladando el acuerdo sobre el tipo mínimo del 15% alcanzado para el Impuesto de Sociedades a estas dos figuras.

No es el único tributo que los socialistas planteaban elevar a escala europea. Entre las propuestas del PSOE se incluía la traslación del Impuesto a las Grandes Fortunas a nivel comunitario, “trasladable a escala global, allanando el camino hacia una sociedad más solidaria, justa y equitativa”, recoge el documento electoral del 9J.

La tasa a las herencias pendiente del Tribunal Constitucional

C. R. MADRID.

La armonización de sucesiones y donaciones, no solo se enfrentará a la oposición “frontal” de los barones populares, sino también al rechazo anunciado de los de Feijóo en las Cortes. El líder del PP sí ha definido una postura común respecto al tributo cedido. Lo hizo a través de una proposición de ley aprobada en enero en el Senado –gracias a su mayoría absoluta– a tra-

vés de la que pide la supresión de Sucesiones y Donaciones, bajo el pretexto de que este impuesto “no llega al 1% de los ingresos tributarios”. Los populares defiende que el papel residual de la figura –propiciada por sus barones regionales– “no reviste ningún tipo de perjuicio insostenible para la recaudación global”.

No obstante, el asunto se dirime ahora en el Tribunal Constitucional, que hace meses admitió a trá-

mite un recurso del Gobierno contra la norma de los de Feijóo. El Ejecutivo argumenta que esta propuesta va en contra del artículo 136.6 de la Constitución que estipula que “toda proposición o enmienda que suponga aumento de los créditos o disminución de los ingresos presupuestarios requerirá la conformidad del Gobierno para su tramitación”.

“Les molestan las bajadas de IRPF, las bonificaciones y la eliminación

del impuesto de sucesiones y donaciones”, dijo el pasado miércoles la secretaria general popular, Cuca Gamarra. Cabe recordar, que las rebajas y bonificaciones acometidas por los ejecutivos regionales restaron en 2022 más de 5.700 millones de euros a la recaudación. La Comunidad de Madrid, que acumula varios recortes del IRPF, y que cuenta con una de las exenciones más amplias sobre sucesiones y donaciones, restó un 26,1 % de sus in-

gresos tributarios a causa de su política fiscal. Su presidenta, Isabel Díaz Ayuso, calificó hace días a la figura como “totalmente anacrónico”, que “lastra a la clase media” y que sobre todo es “un atentado contra la propiedad”. En la actualidad, el Estado recauda 2.800 millones euros cada año, el 1% de la recaudación total. Los contribuyentes que más pagan por este tributo son los de Castilla-La Mancha, Navarra, Asturias y Cataluña.

Economía

El Congreso arrebató el veto del Senado a los presupuestos

PSOE y Sumar salvan una enmienda a la Ley de Paridad para sortear el bloqueo del PP

Carlos Reus MADRID.

PSOE y Sumar consiguen salvar su enmienda que ambos grupos colaron en la Ley de Paridad, aprobada en el Congreso por un solo voto, y con el rechazo de Partido Popular y Vox. Los socios de coalición aprovecharon la norma para incluir una modificación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria por la que la Cámara Baja puede anular el veto que el Senado pudiera levantar sobre los objetivos de estabilidad, previos a la presentación de las cuen-

tas. "Si aprobados los objetivos de estabilidad presupuestaria y de deuda pública por el Congreso, los mismos fuesen rechazados por el Senado, dichos objetivos se someterán a nueva votación en el Pleno del Congreso, aprobándose si este los ratifica por mayoría simple", establece la enmienda.

De esta manera, Moncloa afianza un arma con rango de ley con el que sortear un posible futuro bloqueo de los presupuestos a manos de los de Núñez Feijóo, como ya hicieran a inicios de año con el intento de elaboración de las cuentas para 2024, que finalmente se vio frustrado por la irrupción del adelanto electoral en Cataluña. Por aquel entonces, Hacienda contrató con un informe de Abogacía del Estado que otorgaba al Ejecu-

La ley sale adelante por un solo voto

El Ejecutivo acusó ayer la fragilidad parlamentaria sobre la que se sostiene. La Ley de Paridad, que permitirá que las mujeres superen el 60% de representación y lleguen hasta un 100% en el sector público y privado, fue aprobada por un solo voto, y gracias a un acuerdo alcanzado entre PSOE y Podemos. Junto a ella, se aprobó la enmienda que retira el derecho a veto del Senado a las cuentas.

tivo el deber constitucional de presentar unos presupuestos y no incurrir en un incumplimiento del compromiso de déficit enviado a la Comisión Europea meses antes. La validez del documento fue cuestionada por varios expertos, que consideraban que el informe remitido a Bruselas no era vinculante, y –por lo tanto– el compromiso no podría regir por encima de una ley orgánica, como es la de Estabilidad Presupuestaria.

Impulsada la enmienda que corrige ese debate, el PP promete una batalla judicial. La formación acusa a las tres diputadas que tramitaron la enmienda en la Comisión de Igualdad de "un presunto delito de prevaricación" y amenaza con recurrir antes el Tribunal Constitucional.

La maniobra de PSOE y Sumar tampoco gustó en Podemos. Los de Ione Belarra criticaron el "filibusterismo parlamentario" del Gobierno al utilizar la Ley de Paridad para blindar la tramitación de las próximas cuentas. "Nosotros intentamos plantear las cuestiones con muchísima seriedad y nos parece que este ejercicio de filibusterismo parlamentario pues no responde a las necesidades de España", dijo la portavoz parlamentaria de la formación.

A pesar de su voto a favor, Belarra denunció que el "Gobierno no gobierna" y que parece que no cuenta con "un horizonte muy claro de qué quiere hacer", por lo que recurre al "regate corto" en vez de centrarse en llevar a cabo las transformaciones que requiere el país.

El gasto de los hogares sube un 3,8% y supera los 32.600 euros en 2023

El presupuesto de las familias destinado a hoteles y restaurantes crece un 13%

María Medinilla MADRID.

La senda de moderación que inició la inflación en 2023 tras un año récord de los precios estuvo en sintonía con la evolución del gasto medio por hogar, que el año pasado fue de 32.617 euros. El aumento del 3,8% respecto al año anterior (1.207 euros) es inferior al anotado en 2022 (7,9%), cuando la estadística recuperó el nivel previo a la pandemia coincidiendo con los meses más complicados para la inflación.

La última Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) 2023 publicada este jueves por el Instituto Nacional de Estadística (INE) incorpora las cifras del censo 2021, por lo que impide la comparación con años anteriores. Es el contexto económico ayuda a traducir los datos. 2023 fue el primer ejercicio libre de pandemia (sin restricciones, con recuperación en el empleo...) y estuvo marcado por la desaceleración de la inflación, que si bien siguió alta, se moderó hasta dejar el IPC medio en el 3,5% con la salvedad del precio de los alimentos, que se encarecieron en tasas por encima del 10% la mayoría de los meses. También fue el año de la vivienda, con precios aumentando hacia cotas próximas a las de la burbuja inmobiliaria.

De cada 100 euros que se gastaron los hogares en 2023, más de 60 se destinaron a tres grandes grupos: 31,8 euros fueron a la vivienda (alquiler, recibos de suministros...), que en total absorbió 10.367 euros en el

Gasto medio por hogar

Gasto, distribución porcentual y variación anual por grupos de gasto. Año 2023

Gasto	Otros · Bebidas alcohólicas y tabaco · Enseñanza · Comunicaciones · Sanidad · Vestido y calzado · Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar · Ocio y cultura · Otros bienes y servicios	Distribución porcentual	Tasa de variación anual (%)
30.000	9.828 €		
20.000	3.311 €	10,2%	13,2%
	3.778 €	11,6%	0,1%
10.000	5.333 €	16,4%	5,6%
0	10.367 €	31,8%	1,5%

Fuente: INE.

elEconomista.es

año, 16,4 se gastaron en alimentación y bebidas no alcohólicas (con 5.333 euros en total), 11,6, en transporte (3.778 euros) y 10,2 acabaron en restaurantes y hoteles, lo que ascendió a 3.311 euros en los 12 meses. En conjunto, algo más de 48 de cada 100 euros fueron a la casa y a la comida y casi 22 a transporte y comer o dormir fuera de casa.

La tasa de variación anual abre un segundo análisis sobre el con-

sumo de los hogares el año pasado. Pese a que una tercera parte del gasto fue para la vivienda (la mayor partida), el que más creció con respecto a 2022 fue el de restaurantes y hoteles, en concreto un 13,2% más frente al 1,5% que avanzó el primero, que se mantuvo estable junto con la enseñanza (repuntó otro 1,5%, hasta 486 euros). Ocio y cultura, con 1.651 euros en total, fue el segundo apartado con

mayor aumento del gasto en el año, un 9,1%, seguido del correspondiente a vestido y calzado (8,1% hasta los 1.319 euros). Sólo cayó el gasto en bebidas alcohólicas (que sigue renqueante) y comunicaciones. Los alimentos, cumpliendo el guion de la inflación, exigieron un esfuerzo un 5,6% mayor que el año anterior.

El nivel de ingresos termina de contextualizar el tablero. La en-

cuesta indica que el 1,8% de los hogares tuvo unos ingresos netos mensuales de hasta 499 euros y un 9,3% de entre 500 y 999 euros. Es decir, el 11,1% de las familias no llegó a percibir 1.000 euros mensuales, nivel muy alejado del 6,18% que protagoniza el otro extremo con ingresos de más de 5.000 euros al mes.

Por tipología de hogar, hay diferencias obvias, como que los hogares formados por una pareja con hijos fueron los que tuvieron mayor gasto promedio en 2023, con 41.339 euros (1.742 más que en el año anterior) mientras que los unipersonales, tanto con miembros mayores de 65 años como menores de esa edad, fueron los del gasto más contenido, en torno a 21.000 euros en el año. Otras entrañan más complejidad, como la que indica que los mayores incrementos del gasto los anotaron los hogares de una sola persona menor de 65 años (+5,1%) frente al aumento registrado por las parejas sin hijos (4,8%).

La encuesta muestra que el 20% los hogares del primer quintil (los

Un 11,1% de las familias subsistió con unos ingresos netos inferiores a 1.000 euros al mes

que tuvieron un desembolso medio de 15.880 euros) destinaron más de la mitad del presupuesto (el 63,5%) a la vivienda y a los alimentos. La realidad fue distinta para el 20% de los hogares con mayor gasto (quintil 5), que destinaron menos de la mitad de sus ingresos (39,4%) a este gasto y, sin embargo, se dejaron más de un tercio (34,7%) en transporte, restaurantes y hoteles y ocio y cultura.

Alquilar un piso en la playa durante el verano cuesta 900 euros a la semana

El precio de las rentas ha aumentado un 75,8% en los últimos diez años

L. Torio MADRID.

Pasar unos días cerca del mar. Ese es el objetivo de muchas personas que están preparando las vacaciones de verano y buscando opciones de alojamiento. Alquilar una casa en la costa española cuesta una media de 895 euros semanales, o lo que es lo mismo: algo más de 3.500 euros al mes. El resultado supone un incremento del 75,83% respecto a 2014, cuando la renta semanal apenas superaba los 500 euros, por lo que estas serán las vacaciones más caras de la historia.

Ahora bien, hay opciones para todos los bolsillos. Según datos de pisos.com, las zonas más económicas para alquilar un piso en la playa son la Costa de Almería (500 euros/semana), Rías Baixas (505 euros/semana), Rías Altas (536 euros/semana) y la Costa Verde (562 euros/semana). Además, otros destinos como la Costa Tropical, la Costa de Azahar, la Cantábrica o la de Valencia oscilan entre los 600 y 700 euros a la semana.

Los inquilinos con presupuestos más amplios pueden encontrar pisos a su medida en Islas Baleares (2.325 euros/semana), la Costa de Garraf (1.450 euros/semana), Costa Brava (1.480 euros/semana) y Costa del Sol (1.183 euros/semana).

Si se analiza la evolución de precios de los últimos diez años, las mayores alzas se registraron en las Islas Canarias (166%), la Costa del Sol (127%) y la Costa de Garraf (118%). En cambio, solo hay un territorio en

Almería es la zona más económica

Datos en euros

Costa	Renta semanal 2024	Renta semanal 2014	Variación 2014-2024 (%)
Islas Canarias	855	321	166,36%
Costa del Sol	1.183	519	127,94%
Costa del Garraf	1.450	665	118,05%
Islas Baleares	2.325	1.174	98,04%
Costa del Maresmes	801	405	97,78%
Costa Brava	1.480	754	96,29%
Costa Dorada	838	440	90,45%
Costa de Valencia	775	432	79,40%
Costa Tropical	620	349	77,65%
Costa Blanca	925	524	76,53%
Costa de la Luz	838	476	76,05%
NACIONAL	895	509	75,83%
Costa de Almería	500	305	63,93%
Costa Vasca	842	545	54,50%
Costa de Azahar	674	461	46,20%
Costa de Cantabrica	684	468	46,15%
Rías Baixas	505	358	41,06%
Costa Cálida	616	438	40,64%
Rías Altas	536	398	34,67%
Costa Verde	562	635	-11,50%

Fuente: pisos.com.

elEconomista.es

el que los precios del alquiler bajaron en los últimos diez años: Costa Verde, con un descenso del 11,5%.

Comprar, también es más caro
El mercado de compraventa en la

costa también se ha encarecido considerablemente en la última década. Comprar una casa de 90 metros cuadrados en 2014 costaba 162.859 euros de media, y ahora hay que desembolsar algo más de 269.000 eu-

ros, lo que supone un incremento del 65,45%. Como ocurre con el mercado del alquiler, hay opciones para todos los presupuestos. "En la parte alta encontramos hasta cinco costas con precios de venta superiores a los 350.000 euros, en la zona baja hay hasta ocho donde comprar un inmueble cuesta menos de 200.000 euros", explica Ferrán Font, director de Estudios de pisos.com.

En concreto, las zonas más caras del país para comprar casa en la

La Costa de Almería y Galicia son las zonas más económicas del país para alquilar casa

playa son la Costa del Garraf (535.596 euros), las Islas Baleares (441.984 euros) y la Costa Vasca (424.984 euros).

Las siguientes posiciones las ocupan la Costa Brava (405.397 euros) y la Costa del Sol (369.296 euros). En cambio, las más económicas son Almería (129.795 euros), Costa Cálida (155.316 euros) y Rías Altas (159.612 euros). En cuanto a la evolución de precios en los últimos diez años, destaca el comportamiento de Islas Baleares y la Costa del Sol, ambos con subidas del 124%, y de las Islas Canarias, donde comprar casa en un 103% más caro que hace una década.

Verónica García Castelo, elegida nueva presidenta de Adefam

Defenderá el papel de la empresa familiar en la economía regional

elEconomista.es MADRID.

Verónica García Castelo fue elegida presidenta de la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (ADEFAM) en la Asamblea General de socios que se celebró en Madrid, y que contó en su inauguración con la presencia de la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, y del alcalde de la capital, José Luis Martínez-Almeida.

La nueva presidenta quiere dejar de lado la división social para generar oportunidades de empleo, estables y bien remuneradas en el seno de la empresa familiar, defendiendo el papel de la empresa familiar en la economía madrileña. Propone un plan para aumentar el tamaño, la competitividad y productividad del tejido empresarial español.

Verónica García Castelo es la CEO de los hoteles Orfila y Heritage, dos establecimientos de cinco estrellas en Madrid que son, además, los dos únicos de la capital que forman parte de la prestigiosa asociación Relais & Châteaux. Es graduada en Administración y Dirección de Empresas por la European Business School University; cuenta con un máster en gestión hotelera por la Universidad Politécnica de Madrid y ha seguido el programa de Dirección y Gobierno de Empresas Familiares de la IE Business School.

'Foment' ve "artificial" el debate de la reducción de jornada

La patronal critica el planteamiento de Trabajo y reivindica la vía del diálogo social

Aleix Mercader BARCELONA.

Foment del Treball ha salido en tromba a criticar la propuesta del Gobierno para reducir la jornada laboral de 40 a 38,5 horas este mismo año y a 37,5 horas a partir del 1 de enero de 2025. La patronal catalana se alinea así con CEOE y Cepyme en su rechazo al planteamiento defendido por el Ministerio de Trabajo y los sindicatos.

El departamento que capitanea Yolanda Díaz ha emplazado a los agentes sociales a una reunión el

próximo lunes, 1 de julio. Si de este encuentro no surge un acercamiento, la líder de Sumar ha amenazado con imponer unilateralmente la reforma.

Ello pese a que en un reciente estudio la patronal española de la pequeña y mediana empresa evaluó los costes que supondría la reducción de la jornada tal y como la propone el Gobierno en más de 40.000 millones de euros. También apuntó que afectaría a casi nueve millones de trabajadores. Uno de los puntos que más rechazo genera entre el empresariado es la inclusión de multas de hasta 10.000 euros por cada asalariado que exceda el cómputo máximo de horas trabajadas.

Por todo ello, el secretario general de *Foment*, David Tornos, se refirió ayer a esta iniciativa como un

Un tercio de los convenios catalanes ya fija jornadas inferiores a 37,5 horas a la semana

"debate totalmente artificial" que "no estaba ni en el seno de la sociedad ni en el seno de las empresas". A su juicio, el debate que realmente deberían afrontar los agentes sociales y políticos es la escasa productividad de la economía española. Precisamente este desafío centró la última reunión anual del *Cercle d'Economia* celebrada en Barcelona.

Según Tornos, la reducción de la

jornada es un asunto que ya está resuelto tanto por la legislación laboral como por la negociación social. De hecho, el 30% de los convenios de ámbito catalán ya fija jornadas inferiores a 37,5 horas a la semana, como informó la organización empresarial el pasado febrero.

"En estos momentos, tanto los sectores como las empresas pueden adaptar su jornada en función de sus necesidades y de su realidad, en base a la actual legislación laboral y a través de la concertación social, que es como debe hacerse, y no por la vía de una decisión de un Gobierno que solo provoca que nuevos problemas y más costes para las empresas", desarrolló el portavoz.

"Política intervencionista"

El secretario general lamentó que

en los últimos años se asista a una "política intervencionista" por parte del Gobierno, sobre todo por las medidas del ministerio que dirige Díaz. "Si continúan estas iniciativas tenemos miedo de que se acaben cargando el diálogo y la concertación social", concluyó.

En la última asamblea de *Foment*, su presidente, Josep Sánchez Llibre, también arremetió contra el "intervencionismo ideológico" del Ejecutivo. "Aunque *Foment* no hace posicionamientos políticos, sí nos vemos interpelados cuando hay políticas económicas que no vemos claras o creemos perjudiciales. Plantamos cara al pacto de gobierno suscrito por el PSOE y Sumar. Son más de 40 páginas en las que hay dibujado un escenario contrario al crecimiento y a la empresa", declaró.

Economía

Ribera sólo abandonará el Gobierno si accede a una comisaría energética

La vicepresidenta tendrá que afrontar el voto de ratificación del Parlamento

Rubén Esteller MADRID.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, quiere a la vicepresidenta, Teresa Ribera, en un puesto de relevancia en la futura Comisión Europea, concretamente, en el área de acción climática.

La capacidad de negociación de España es fuerte, ya que contaba con uno de los puestos clave –el Alto representante de la Unión para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad– en manos de Josep Borrell, que ahora abandona a manos de Kaja Kallas y abre la puerta a conseguir otra área con similar peso político.

Las elecciones europeas, por contra, han arrojado una mayoría de la derecha que puede dificultar a Ribera sus aspiraciones a vicepresidenta de Acción por el clima. El puesto será clave en los próximos años y la nueva Comisión tendrá una mirada mucho más atenta a la industria de lo que ha tenido en los años anteriores, un extremo para el que Ribera no genera una especial confianza en la bancada azul.

Europa, no obstante, no aflojará en su camino hacia la descarboni-



La vicepresidenta de Transición Ecológica, Teresa Ribera. EFE

Confirma que no recogerá el acta de eurodiputada a la espera de Von der Leyen

zación. Quiere mantener el ritmo de avance para reducir su dependencia de los combustibles fósiles. No obstante, la necesidad de un mayor nivel de competitividad de la industria europea hará que otras opciones tecnológicas que parecían descartadas o con pocas probabilidades de prosperar (combustibles

sintéticos) vuelvan a ponerse sobre la mesa.

España aspira así a un puesto fuerte en la Comisión y, por el momento, el único sillón que parece abierto al debate podría encontrarse en Competencia, un área clave pero para el que Ribera no sería la candidata ideal o Agricultura, para el que comienza a sonar con fuerza un candidato como Luis Planas.

La vicepresidenta Ribera podría optar a otros puestos como el de comisaria de Medio Ambiente o comisaria de Energía, aunque la actuación de Kadri Simson ha sido excelente en estos años. La situación es tan complicada que ya hay voces que apuntan a que Ribera podría acabar quedándose en Madrid.

Ribera necesitaría el apoyo del Parlamento Europeo para acceder el 1 de diciembre a la cartera de Cambio climático y no parece tan fácil.

El Ministerio de Transición Ecológica, de hecho, ha pisado esta semana el acelerador normativo y ha comenzado a desatascar asuntos que llevaban meses en los cajones como la subasta de capacidad de generación de los territorios extrapeninsulares.

Accenture premia a Raquel Enríquez, redactora de 'elEconomista.es'

elEconomista.es MADRID.

La consultora Accenture premió esta semana a Raquel Enríquez, redactora de elEconomista.es, en la 25 edición del Premio de Periodismo en la categoría de Economía por su artículo *Pros, contras e interrogantes del euro digital que (quizá) usarás en el futuro*, publicado en este medio.

El premio ha contado en esta edición con la participación de 550 periodistas que han presentado un total de 1.087 trabajos, emitidos o publicados en medios escritos, digitales, radio o televisión. Junto a Enríquez, premiaron a Carlos Prego, Lucía Blázquez, Nuria Verde, Alicia López y Paula Guerra en las categorías de Economía e Innovación, Tecnologías y Transformación empresarial y Digitalización Sostenible.

Además del trabajo galardonado de elEconomista.es, el resto de premios han sido para los trabajos *20% más ligero, tres veces más resistente: el nuevo material que quiere jubilar al hormigón*, publicado en Xataka y para *Los sesgos de género y los usos machistas en la IA*, emitido en el programa Objetivo Igualdad de RTVE.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Qué velocidad de fibra necesitas?

Consulta el comparador con las

mejores ofertas de fibra

- Ahorra tiempo y dinero.
- Compara los mejores paquetes de fibra del mercado.
- Claves para elegir en función de tus necesidades.
- Contacta y aclara todas tus dudas.
- Contrata al mejor precio.



Consulta las mejores ofertas, aquí:
www.bit.ly/comparador_fibra



Los líderes de la UE tienden la mano a Meloni en el reparto de altos cargos

La italiana criticó que no se la incluyera en la negociación previa a la Cumbre

Lidia Montes BRUSELAS.

Con las elecciones europeas del 9 de junio todavía presente en el imaginario, la UE empieza a dar forma a la cúpula institucional de la próxima legislatura. Los líderes comunitarios debatieron el paquete acordado: que la alemana Ursula von der Leyen renueve su mandato al frente de la Comisión Europea, que el expresidente portugués, Antonio Costa, lleve las riendas del Consejo Europeo y que la primera ministra estonia, Kaja Kallas, se sienta al frente de la diplomacia europea, como Alta Representante de la Unión para Política Exterior y de Seguridad, en sustitución de Josep Borrell.

El esfuerzo no era menor pues la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, llegaba al encuentro dispuesta a tensar la conversación. No en vano, esta misma semana, se mostró claramente contrariada por una distribución de cargos de la que no ha participado la formación que lidera, los Conservadores y Reformistas (ECR). Echaba leña al fuego el primer ministro húngaro, Viktor Orbán, que criticaba que “no se basa en el mérito de las elecciones” ya que, de ser así, incluiría al ECR que encabeza Meloni. “Es una evidencia clara de que es un acuerdo de partidos. Es vergonzoso”, añadía.

La idea es, además, respaldar un nuevo mandato de dos años y medio en la presidencia del Parlamento Europeo para la popular Roberta Metsola. Los otros dos años y medio restantes de legislatura continuarán con una presidencia socialista en la Eurocámara. En este encuentro, finalmente se vinculó el respaldo a los altos cargos con la agenda estratégica para la próxima legislatura de ca-



Foto de familia de los líderes de la UE en Bruselas. EFE

ra a poder satisfacer las aspiraciones de la tercera economía del euro. Si el primero de los debates requiere mayoría cualificada para el segundo se necesita la unanimi-

dad de los veintisiete Estados miembro, lo que complicaba las conversaciones. Competitividad, defensa o la ampliación del bloque hacia el Este serán pilares de

la estrategia de la UE para los próximos cinco años.

La negociación

Los jefes de Estado y de Gobierno del bloque llegaban al Consejo Europeo de este jueves con el acuerdo bastante perfilado y pocas dudas sobre el reparto de estos cuatro altos cargos. Pero en este diálogo han tendido la mano a la italiana. El canciller alemán, Olaf Scholz, apuntaba que se discutiría de forma justa: “los 27 son igualmente importantes”.

Intentaba calmar las aguas el primer ministro polaco, Donald Tusk: “no hay Europa sin Italia y no hay

decisión sin la primera ministra Meloni”, y explicitaba que el paquete de altos cargos solo pretendía facilitar el debate de líderes. Tuvo a bien el primer ministro griego, Kyriakos Mitsotakis, detallar que la intención no fue “excluir u ofender a nadie” y apuntó que no se trata de un “acuerdo cerrado”, sino una propuesta “que refleja la mayoría del Consejo Europeo”.

Los negociadores de los populares socialistas y liberales se reunieron esta semana para cerrar los flecos de la configuración del próximo ciclo legislativo. Aunque fue más contundente el primer ministro belga, Alexander De Croo, que apuntó que “depende del presidente de la Comisión Europea constituir la Comisión Europea” y puso en valor la necesidad de contar con perfiles “de calidad” con voluntad de trabajar. “Así funciona la democracia”, agregó ante la posibilidad de que los líderes ofrecieran a la italiana un alto cargo relevante en el

Donald Tusk: “No hay Europa sin Italia y no hay decisión sin la primera ministra italiana”

seno del Ejecutivo comunitario.

Lo cierto es que las tres grandes familias políticas de la UE contaban ya con esa mayoría cualificada necesaria en el Consejo Europeo, de 15 Estados miembro, para sacar el acuerdo adelante. También en la Eurocámara para respaldar la candidatura de Von der Leyen para capitanear la Comisión Europea, con 400 escaños de los 720 que componen la Eurocámara en la votación que tendrá lugar en julio.

Además, de Meloni también habían manifestado su descontento el primer ministro húngaro, Viktor Orbán, y el eslovaco, Robert Fico, que igual que la italiana, consideraban que tal distribución no era representativa de las elecciones. La idea es que no será fácil capitanear una Comisión Europea sin contar con Roma, por ello se han sentado las bases para contentar a Italia.

El diálogo entre familias políticas

El principio de acuerdo sobre los próximos la cúpula institucional de la UE se fraguó en una reunión telemática, el martes, entre los primeros ministros de Grecia y Polonia, Kyriakos Mitsotakis y Donald Tusk, como negociadores del Partido Popular Europeo; por parte de los socialistas el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y el canciller alemán Olaf Scholz; y por parte de los liberales el presidente francés Emmanuel Macron y el holandés Mark Rutte.

elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica

Edición pdf
anual
29,99€
antes 89,99€

Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email.
+ Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK DAM



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86** | Promoción válida hasta el 25 de julio

Economía

El pacto del CGPJ vuelve a enfrentar a PP y PSOE dos días después de la firma

Feijóo avisa a Sánchez de que no habrá renovación si acepta enmiendas de otros

Carlos Reus MADRID.

La disputa entre PP y PSOE termina con 48 de la calma relativa que la firma del pacto para la renovación del CGPJ había procurado. El líder de oposición, Alberto Núñez Feijóo y el ministro de Justicia, Félix Bolaños, volvieron ayer a mostrar diferencias en torno a la tramitación legislativa del acuerdo. El popular advierte de no admitir enmiendas al texto, registrado con las firmas de ambos grupos en el Congreso de los Diputados. “No se modificará ni una coma del pacto; si no, no habrá ley ni renovación del CGPJ”, aseguró el gallego en declaraciones a *La Sexta*. El pacto incluye una disposición adicional, que da al nuevo órgano de gobierno de los jueces un plazo de seis meses para redactar una propuesta de reforma del sistema de elección de los vocales del órgano de gobierno de los jueces.

Un punto que Ferraz y Génova venden de maneras diferentes. Los populares insisten en que han conseguido arañar la “independencia judicial” y agitan la parte del texto que incluye la expresión “partici-



El ministro de Justicia, Félix Bolaños. EFE

pación directa” de los jueces en la renovación, para defender el giro de cintura que ha llevado a la firma del pacto, y para acallar las críticas internas que ha suscitado la firma en Bruselas. No obstante, el sistema acordado sigue dando a las Cortes la última palabra. La reforma que presente el nuevo CGPJ deberá ser validado por el Congreso de los Diputados y por el Senado.

De hecho, Feijóo admitió que la firma suscitó “comentarios”, “muchos de buena fe” y “otros no tanto”, dijo. El popular confesó que varios miembros de su partido le aconsejaron no cerrar el pacto por el riesgo a que el Gobierno les “volvería a intentar engañar”, apuntó.

El acuerdo, no solo ha levantado ampollas dentro de las filas populares. Sumar amenazó ayer con no

apoyar en el Congreso la proposición de ley que reformará la Ley del Poder Judicial. El socio de coalición de Sánchez criticó que el PSOE registrara la iniciativa con el Partido Popular sin informar a su grupo. “A nosotros no nos gusta enterarnos de esto cuando están las cosas registradas y no nos gusta que se nos den los textos cerrados”, dijo el portavoz de la formación en la Cámara

ra Baja, Íñigo Errejón, que no obstante consideró que la renovación del órgano judicial “es una buena noticia”.

A pesar de las asperezas internas que el pacto ha levantado a uno y otro lado, PP y PSOE no descartan continuar acordando renovaciones pendientes en varias instituciones. Bolaños insistió ayer en hay margen para negociar con la oposición el relevo en otros organismos del Estado como Radio Televisión Española, la Comisión Nacional del Mercado de Valores o la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia. “Deberíamos hablar y lo vamos a hacer porque hay que intentar mantener este clima de diálogo en esas instituciones tan importantes”, dijo.

Sumar amenaza ahora con no apoyar el acuerdo en el Congreso de los Diputados

La prioridad ahora apunta al nombramiento de la cúpula del Banco de España, tras la finalización del mandato de Pablo Hernández de Cos. “Desde luego nosotros estamos esperando a recibir una propuesta formal y definitiva al respecto”, confesó Núñez Feijóo, quien ya tendría redactada una lista con sus candidatos para situar al frente del regulador.

Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE Ser empresa certificada

por **INFORMA** y **elEconomista.es**

Líderes en información y actualidad empresarial



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su Responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.



Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | clientes@informa.com



Normas & Tributos

Las empresas solo retribuirán 15 días de las ocho semanas del permiso parental

Los trabajadores tendrán que coger esa quincena dentro del período de lactancia

Eva Díaz MADRID.

El Gobierno desinflató el permiso parental de ocho semanas que los trabajadores pueden disfrutar hasta que el menor cumpla los ocho años aprobado en junio del año pasado. Las empresas solo estarán obligadas a retribuir quince días de estas ocho semanas.

El Ejecutivo ha colado la remuneración de este permiso parental (la Directiva europea sobre conciliación obligaba a hacerlo retribuido antes del 2 de agosto de este año) en el Real Decreto-ley del pasado mes de mayo que aprobó los cambios en el subsidio de desempleo.

Concretamente, en esta norma, el Ejecutivo lo que hizo fue extender el permiso de lactancia a todos los trabajadores, ya sean mujeres u hombres. Antes, este permiso para la lactancia del recién nacido solo se podía disfrutar si lo recogía el convenio colectivo o se negociaba dentro de la empresa. Con este cambio, el Ejecutivo convierte el tiempo de lactancia en un nuevo derecho para los trabajadores, que pueden disfrutar en las mismas condiciones que hasta el momento. Es decir, bien a través de una hora de ausencia al trabajo hasta que el menor cumpla los nueve meses; mediante la reducción de media hora de la jornada; o acumulado en jornadas completas, lo que supone 15 días de permiso para un empleado que trabaja ocho horas al día.

El Gobierno, al convertir el permiso de lactancia en un derecho considera que cumple así con la obligación exigida por la Directiva europea de conciliación de remunerar al menos dos semanas del permiso parental.

“Con ello, se avanza en la mejora y se incrementa el nivel de reconocimiento y protección de los permisos de conciliación, cumpliendo-



Un hombre lleva a una niña al colegio. EP

Los empleados solo podrán disfrutar de este tiempo pagado en los primeros nueve meses del hijo

se por tanto la exigencia de un permiso parental retribuido”, justifica el Ejecutivo en la exposición de motivos del Real Decreto-ley del pasado 21 de mayo.

Asimismo, aclara que con ese cambio en el período de lactancia se cumple con la obligación de remunerar el permiso “en relación con el artículo 20.2 de la directiva”, pun-

to que reduce esta prestación económica a tan solo dos semanas del permiso parental.

Cristina Grande, directora del departamento de Derecho de laboral de Ashurst España, señala a este diario que la decisión del Gobierno, aunque discutible de cara a los trabajadores, en su opinión es defendible atendiendo a la redacción de la Directiva europea. “La norma no exige que haya ningún requisito más allá de que sea antes de que el menor cumpla los ocho años”, dice. “Si España lo da antes de que el niño cumpla los nueve meses, ya sería válido”, añade al respecto.

La experta de Ashurst señala que la norma española es clara al dar la transposición de la Directiva por

completada. No obstante, apunta a que el Real Decreto-ley deberá convalidarse en un futuro proyecto de ley, donde se pueden introducir cuestiones nuevas. Asimismo, recuerda que las Cortes también tramitan la Ley de Familias, donde igualmente se podría matizar este permiso parental remunerado.

El permiso parental de ocho semanas se aprobó en junio de 2023 para transponer la Directiva europea en materia de conciliación. Este tiempo se puede disfrutar de forma continua o discontinua, a tiempo completo o parcial.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El Ejecutivo ya prepara la nueva ley de justicia pública gratuita

Los abogados piden que se remunere la defensa a compañías

E. D. MADRID.

El Ministerio de Presidencia, Justicia y Relación con las Cortes, encabezado por Félix Bolaños, ha sacado a consulta pública el anteproyecto de ley de justicia pública gratuita para adaptar la actual norma de 1996 a las necesidades actuales. Ciudadanos, organizaciones y asociaciones podrán plantear aportaciones al futuro texto hasta el 17 de julio. En la actualidad, los distintos Colegios de Abogados reclaman al Ministerio de Justicia o a las CCAA que tienen la competencia una mayor retribución a los profesionales del turno de oficio, así como incluir en los servicios remunerados la representación y defensa de empresas.

España es el país de la UE donde más asistencia jurídica se da de forma gratuita

El Ministerio de Justicia señaló este miércoles en un comunicado que la nueva ley tiene como objetivo adaptar cuestiones “relativas a la insuficiencia de recursos para litigar; el ámbito personal de aplicación; los efectos de reconocimiento del derecho; los requisitos para tener derecho a esta prestación; o la organización de los servicios de asistencia jurídica especializada y turnos de oficio”.

España es el país de la Unión Europea que cuenta con más casos de asistencia jurídica por cada 100.000 habitantes. Concretamente tiene una cifra de 3.379 actuaciones, muy por encima de la media de 734 de la UE.

Un juez culpa a la banca de falta de seguridad para proteger a los usuarios de las estafas

E. Díaz MADRID.

La Audiencia Provincial de Asturias da la razón a un consumidor que sufrió una estafa telefónica en la que suplantaron la identidad de su banco para robarle 6.000 euros y culpa a la entidad financiera de no poner las medidas de seguridad suficientes para evitar esos casos.

La Audiencia Provincial, en una sentencia del 21 de marzo de la que fue ponente el magistrado Francisco Tuero Aller, rechaza el recurso del banco, en este caso Unicaja, contra el fallo del Juzgado de primera instancia que dio la razón al cliente.

El banco alegaba que el usuario había actuado de forma negligente

al pulsar en el enlace del SMS fraudulento.

La sentencia señala que “el usuario procedió como con toda probabilidad habría realizado gran parte de la población” por más que pueda ser usuario de canales tecnológicos. Según el fallo, la estafa se cometió en junio de 2022, cuando Unicaja estaba ejecutando la inte-

gración tecnológica con Liberbank, tras la fusión. Entonces, varios clientes de la entidad sufrieron el mismo fraude. A la par, el Banco de España alertó seis meses antes, el 11 de enero de 2022, de que se estaban dando esa clase de delitos.

El juez señaló que a pesar de que la entidad era consciente de que se estaba produciendo esta estafa “no

adoptó las técnicas o medidas de seguridad que fueran suficientes para evitar que se produjeran esta clase de fraudes en su ámbito de actuación”.

“Es más, el gran número de estafas cometidas por este medio en pocos días con relación a esta misma entidad bancaria evidencia la falta de medidas o la quiebra de las que pudiera haber tomado, pues difícilmente puede sostenerse que un gran número de usuarios hubieran incidido casi simultáneamente en una conducta gravemente negligente en sus interacciones con el banco”, concluye la sentencia.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,0708\$	85,82\$	2.326/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Las grandes bodegas pujan por el vino de Lucas Vázquez e Iván Rakitic

Cría Cuervos, que cuenta con vinos de distintas denominaciones de origen, pero carece de instalaciones propias, crece con varios deportistas en su capital

Javier Romera MADRID.

Cría Cuervos, la marca de vino participada, entre otros, por los futbolistas Lucas Vázquez e Iván Rakitic o el expiloto de motociclismo Fonsi Nieto, se ha convertido en apenas cuatro años en uno de los mayores objetos de deseo de las grandes bodegas españolas. La enseña se creó el 1 de marzo del año 2020, justo en vísperas de la pandemia del Covid-19, por un grupo de jóvenes emprendedores liderados por Javier Muñoz Lazaga, actual consejero delegado de la empresa, junto al futbolista hispano ecuatoguineano Pedro Obiang, que juega actualmente como medio-centro en la liga italiana.

Gracias a un modelo disruptivo, sin bodega propia y presencia con la misma marca en distintas denominaciones de origen, logró pronto un fuerte posicionamiento en el mercado que le ha llevado a entrar en cadenas como El Corte Inglés, Carrefour o Alcampo; en restauración, con firmas como Enrique Tomás; en aerolíneas como Iberia, la finlandesa Finnair o la mexicana Viva Aerobus o en eventos deportivos como los grandes premios de la Fórmula 1. Todo ello ha despertado el interés no solo de los deportistas sino, según explica Muñoz Lazaga, también el de distintas empresas del sector.

Ofertas

“Tenemos numerosas ofertas sobre la mesa para entrar en el capital y es muy probable que cerremos algún acuerdo durante este verano para dar entrada a un socio mayoritario, que nos permita mantener e impulsar la línea de crecimiento”, explica. Cría Cuervos ha alcanzado ya una facturación de 2,4 millones y cuenta con presencia en Rioja, Ribera del Duero, Albariño o Godello.

El futbolista del Real Madrid Lucas Vázquez cuenta con su propia marca de albariño, *Fortaleza*, y Rakitic, exjugador del FC Barcelona y del Sevilla y actualmente en Al-Shabab de la liga saudí, tiene otro



Iván Rakitic, exjugador del Sevilla y el Barça ahora en la liga saudí EE

Cría Cuervos replica el modelo de Cameron Díaz o Bon Jovi, que tienen sus propios vinos

de Ribera del Duero, *Unión*. Muñoz Lazaga, que está al frente de la empresa y tiene la intención de quedarse como accionista minoritario, suma alrededor de un 30% del capital, quedando el resto de las acciones en manos de los deportistas.

“Es un modelo que ha funcionado muy bien en otros países, como Estados Unidos, donde hay numerosas *celebrities* que tienen su propia marca de vino u otra bebida alcohólica”, explica. Como ejemplo de ello cita así a la actriz Cameron *

Díaz, que comercializa la marca de blancos y rosados *Avaline* o la estrella del rock Jon Bon Jovi, propietario de la enseña francesa de vinos rosados *Hampton Water*. Además de Lucas Vázquez, Rakitic, Pedro Obiang o Fonsi Nieto, Cría Cuervos cuenta también entre sus socios con Rober Correa o Sergio Álvarez, del Eibar y Vicente Iborra del Olympiacos.

Patrocinios

Más allá de los acuerdos con deportistas, la marca Cría Cuervos ha sido también patrocinador oficial del Getafe Club de Fútbol, con el que mantiene un acuerdo para la elaboración de un vino con la marca *Sentimiento Azulón*, además de colaborador oficial el año pasado de la Vuelta Ciclista a España o de la Copa del Rey de

Fútbol. En el ámbito deportivo, mantiene de hecho un acuerdo de patrocinio oficial con el Hipódromo de la Zarzuela.

Crecimiento

La empresa, que facturó el primer año 150.000 euros y superará este ejercicio los 2,4 millones, produce ya más de 600.000 botellas al año, pero necesita un socio industrial que le aporte capacidad para seguir creciendo. “Ahora estamos negociando por ejemplo para entrar en Wal-Mart, que es la mayor cadena de distribución de Norteamérica y que nos permitirá dar un impulso al negocio en México”, reconoce Muñoz Lazaga.

A la espera así de un socio, la compañía ha levantado ya fondos por 2,5 millones de euros. Actualmente, el mayor mercado de la marca está en México, pero Cría Cuervos tiene también una presencia cada vez más destacada en España, Suiza, Croacia, Italia, República Dominicana, Perú o el sur de Estados Unidos. Muñoz Lazaga deja claro que “nos esforzamos con ahínco por localizar los mejores viñedos y bodegas de España, para lograr y comercializar el mejor producto posible”.

El hecho de no tener una bodega propia le permite, además, centrar todos los recursos en la calidad del producto y el desarrollo de la marca. En la empresa tienen claro que “nuestro objetivo es democratizar el vino porque entendemos que no hay que ser un experto ni se necesitan conocimientos técnicos vitivinícolas para disfrutar de este caldo milenar, siempre tan presente en la sociedad”.

Cría Cuervos defiende que ha nacido “para innovar, para cambiar el mundo del vino y ofrecer una nueva visión”. Una generación de espíritu joven, con afán de emprendimiento y con pasión por el deporte, son las bases de esta iniciativa a la que además de conocidos deportistas quieren sumarse algunas de las empresas más representativas del mercado español.

Lucas Vázquez, futbolista del Real Madrid y accionista de Cría Cuervos. EE